

## Crecimiento: FMI Rebaja Pronóstico Mundial, BC Recorta Estimación Para Chile

En el plano internacional, el FMI actualizó las cifras de su World Economic Outlook, proyectando que la economía mundial crecería de una manera más moderada que lo anticipado en la edición de abril. En particular, el pronóstico para el crecimiento mundial se recorta de 3,3% a 3,1% para 2013 y de 4,0% a 3,8% para 2014. Este menor crecimiento afectaría a los mercados desarrollados, pero especialmente a los emergentes. Así, en cuanto a las predicciones para 2013, EE.UU. y la Eurozona caen 0,2 puntos porcentuales (pp); mientras las revisiones para México, Brasil y Rusia, son especialmente profundas con -0,5pp, -0,5pp, y -0,9pp, respectivamente.

En cuanto a EE.UU., si bien se revisó la cifra de crecimiento del PIB para 2013 y 2014 marginalmente a la baja, se mantiene una visión optimista debido al razonable desempeño del mercado laboral durante junio -y los últimos meses- cuando en este último se crearon 195.000 empleos (202.000 en el sector privado), superando lo que esperaba el mercado. Además, aunque la tasa de desempleo se mantiene en 7,6%, esto responde a un crecimiento más robusto de la participación, consistente con un mayor dinamismo.

Para Japón, el FMI revisó al alza su tasa de crecimiento para 2013 en 0,5 pp. Sin embargo, la misma entidad rebaja su predicción para 2014 en 0,3 pp, ya que persisten las dudas respecto del plan de relajamiento monetario, y en particular, de las reformas estructurales que permitan impulsar el crecimiento de tendencia. En cuanto a China, la cifra de crecimiento para el segundo trimestre de un 7,5% versus igual trimestre del año anterior, por debajo del 7,7% con que se comenzó el año, aumenta las dudas respecto a dicha economía.

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

En la Eurozona persiste la recesión, y tanto los problemas políticos como financieros han elevado las tasas de interés de los países altamente endeudados como España e Italia.

En el plano interno, el Banco Central publicó su Informe de Política Monetaria donde -como se esperaba- redujo las proyecciones de crecimiento para el 2013, desde el rango 4,5% - 5,5% a 4,0% - 5,0%. Esto no debiese llamar demasiado la atención, considerando el crecimiento de 4,1% en el primer trimestre y las dos últimas cifras del IMACEC para abril y mayo de tan sólo 4,4% y 3,5%, respectivamente. En cuanto a la demanda interna, el ajuste se ha centrado en la inversión, manteniendo el consumo cierto dinamismo debido a la baja tasa de desempleo junto a condiciones favorables de crédito y a la confianza de los consumidores, que si bien ha caído en el margen, se mantiene en el nivel optimista.

En cuanto a la inflación de junio, esta anotó una variación mensual de 0,6%, impulsada por las alzas en electricidad y bencina, además de alimentos con un fuerte comportamiento estacional, lo que se traduce en una inflación acumulada de 0,8% en lo que va de 2013 y 1,9% en doce meses.

Así, y pese a la robustez que el mercado laboral ha continuado presentando, con ocho de las 15 regiones registrando tasas de desempleo aún por debajo del 6% y una tasa nacional que se mantiene en 6,4%, los demás indicadores recientes de actividad y demanda han evolucionado en forma mucho más moderada que en 2012, excepto las ventas del comercio. En este escenario, las expectativas de mercado apuntan a un recorte de 0,5 pp en la tasa de política monetaria. Hasta ahora, la estrategia del Banco Central de mantener la tasa en 5% por 18 meses ha probado ser acertada, pero en su última reunión de política monetaria introdujo un sesgo bajista.

# IMACEC: Desaceleración Parece Estabilizarse

La tasa de crecimiento del IMACEC de mayo de 2013, de un 3,5% en doce meses, es nuevamente menor que lo esperado, aunque su velocidad finalmente deja de caer.

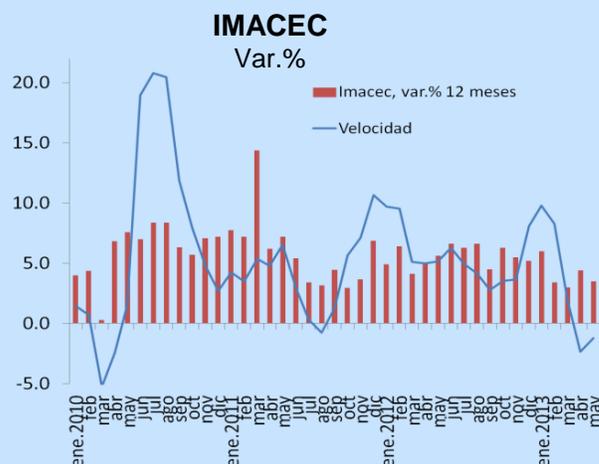
El Banco Central dio a conocer el IMACEC de mayo de 2013, que registró una variación de 3,5% en comparación con igual mes del año anterior, situándose por debajo las expectativas de mercado, instaladas levemente por debajo del 4,0%. Si bien esta cifra es algo superior a lo obtenido en febrero y marzo -y muy similar a lo obtenido en abril (desestacionalizado)- el resultado es menor a lo esperado. Lo que sí podría considerarse positivo es que la velocidad de la desaceleración parece estar estabilizándose, superando el -2% del mes anterior y acercándose a cero.

Este resultado es 0,9 puntos porcentuales menor que el crecimiento en doce meses registrado el mes anterior, y 2,1 puntos porcentuales menor que el entregado el mismo período un año atrás.

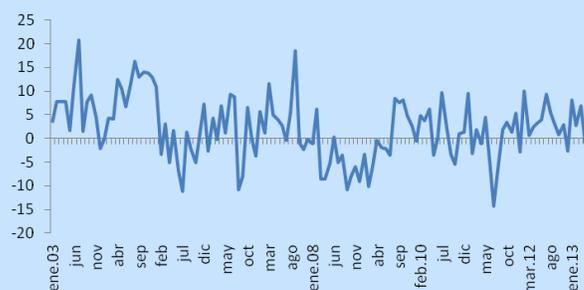
El resultado del mes se vio particularmente influido por el comercio, que continuó creciendo a dos dígitos, con un registro de 13,2% en doce meses. Esto responde al crecimiento sostenido de la masa salarial, que fue contrarrestado por el pobre desempeño de la manufactura, con un decrecimiento de 4,2%.

Un aspecto clave es el análisis de la velocidad del IMACEC (comparación de promedios trimestrales consecutivos desestacionalizados y anualizados) respecto al mes precedente, el cual aporta antecedentes adicionales respecto a la

actual desaceleración de la actividad económica nacional, que en el margen sería menos intensa de lo que se ha observado en los meses anteriores. Esto, pues el valor para mayo se encuentra más cercano al cero (-1.25%) y revierte la tendencia a la baja observada desde febrero; y que en abril, luego de 19 meses de resultados positivos, alcanzase un mínimo de -2,0%.



**Producción Minera**  
Var. % doce meses



## Ventas Minoristas no dan Señales de Fatiga, Mientras Producción Industrial Retrocede

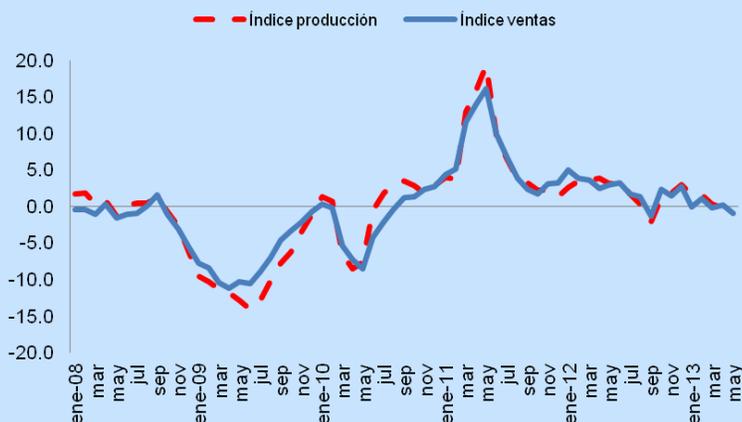
La cifra negativa del último mes para Producción Industrial, de -0,1% versus igual mes del año anterior, impacta el crecimiento móvil anual llevándolo a un decepcionante 0,7%, lo mismo que sucede para Ventas Industriales, con un 0,8% en doce meses, y un 0,7% acumulado.

La producción industrial de SOFOFA verificó en febrero de 2013 un retroceso de 0,1% en doce meses, cifra aún inferior a abril, cuando se registró un 2,3%. Este resultado -sumado a varios otros- confirma que la economía interna estaría desacelerándose al tener en cuenta que este mes contó con el mismo número de días hábiles que el mismo mes del año pasado.

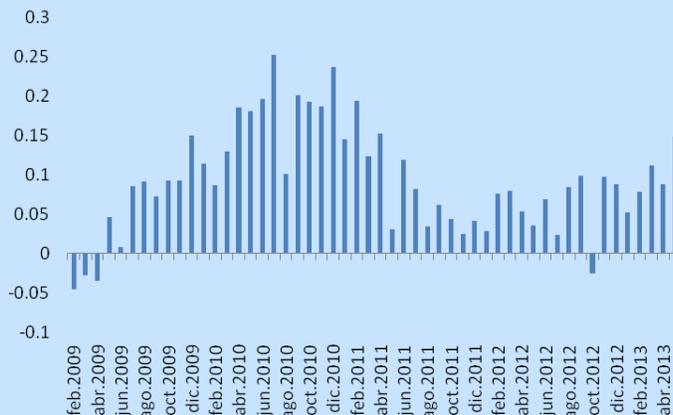
Debido a estos resultados, el desempeño trimestral móvil es menor al mes anterior, alcanzando un -0,6%. Por su parte, las ventas industriales presentaron un similar resultado con un avance de 0,8% en doce meses, por debajo del resultado promedio del 2012 de un 2,1%, con lo que el crecimiento móvil anual sería de apenas un 0,7%.

Por el contrario, las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana continúan superando los buenos resultados de 2012. Crecieron un 6,0% respecto de 2011, luego de que en enero, febrero, marzo, abril y mayo registraran una expansión de 5,2%, 7,9%, 11,1%, 8,8% y 14,8%, respectivamente, en relación a estos mismos meses de 2012. Con estos resultados el trimestre marzo-mayo presentaría un crecimiento de 11,7% versus igual trimestre del 2012.

**Producción y Ventas Industriales**  
SOFOFA, Var. % Prom. Trimestre Móvil  
doce meses



**CNC: Ventas Comercio Minorista**  
Var. % anual



## Alto IPC de Junio Fuertemente Influido por Electricidad y Gasolina

La inflación de junio de 2013 anotó una variación mensual de 0,6%, elevada cifra que en parte responde a las alzas en electricidad y bencina, lo que se traduce en una inflación acumulada de 0,8% en lo que va de 2013.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el IPC de junio de 2013, el cual registró una variación mensual de 0,6%. Esta cifra es 0,6 puntos porcentuales mayor que la del mes anterior, la cual fue nula, elevando la inflación acumulada en 2013 a 0,8% y 1,9% en doce meses.

En el señalado registro mensual del IPC total de junio, ocho de las doce divisiones de la canasta presentaron alzas en sus precios, mientras otras tres disminuyeron y una se mantuvo constante. La división que influyó principalmente en la tasa de forma positiva fue Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas y Otros Combustibles con una incidencia de 0,292 puntos porcentuales; Alimentos y Bebidas No Alcohólicas con una incidencia de 0,226 puntos porcentuales; y Transporte con 0,131 puntos porcentuales.

En cuanto a las medidas de inflación subyacentes, el IPC subyacente o IPCX, que excluye combustibles, frutas y verduras frescas, tuvo una variación de 0,3% 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 0,0%. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente,

IPCX, en doce meses aumentó con respecto al mes previo, situándose en un 1,3%, luego de la leve caída de mayo. Por su parte, el IPCX1 no presentó cambios, manteniendo una variación en doce meses de 1,7%. El IPC SAE, que excluye alimentos y combustibles tampoco expuso cambios mensuales en línea con el IPCX1.

**Inflación**  
Var.% doce meses



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



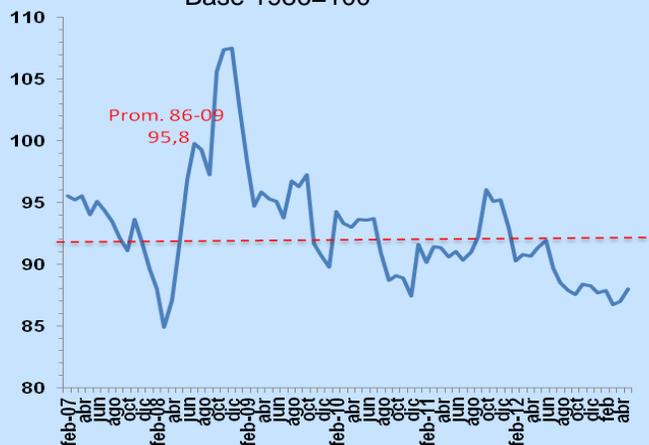
## IR e ICMO Mantienen Crecimiento Aunque Disminuyen Ritmo

Durante mayo, el Índice de Remuneraciones presentó una variación positiva de 0,1% mensual nominal, e idéntica cifra en términos reales -debido a la nula inflación de mayo-, mientras que el Índice de Costo de la Mano de Obra Real también mostró un aumento de 0,1% mensual.

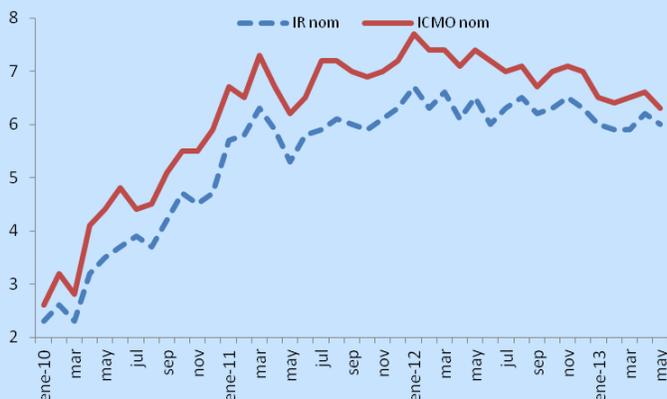
En abril de 2013, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 87,98, cifra levemente menor al promedio de los últimos doce meses, y 7,0% menor que el promedio registrado en los últimos diez años. De este modo, continúan las preocupaciones por parte de los exportadores no cobre quienes han visto su competitividad reducida, pese a que en términos nominales la moneda local se ha depreciado respecto del dólar, superando los \$500 pesos por dólar.

Las remuneraciones nominales en abril de 2013 tuvieron un alza de 0,1% en comparación con el mes anterior, lo que se traduce en un crecimiento en doce meses de 6,0%, 0,2 puntos porcentuales menor a la del mes previo, que fue de 6,2%. La contraparte de este positivo crecimiento de las remuneraciones, el Índice del Costo de la Mano de Obra Nominal, tuvo una variación de 0,1%. Ello provocó una disminución en la cifra de doce meses, alcanzando esta vez un 6,3%, cifra 0,9 puntos porcentuales menor que el promedio de 2012, lo que no alivia demasiado las preocupaciones de los sectores exportadores en cuanto a su competitividad, especialmente en el contexto un mercado laboral estrecho.

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



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



## TPM: Decimoséptimo Mes Consecutivo en 5,0%

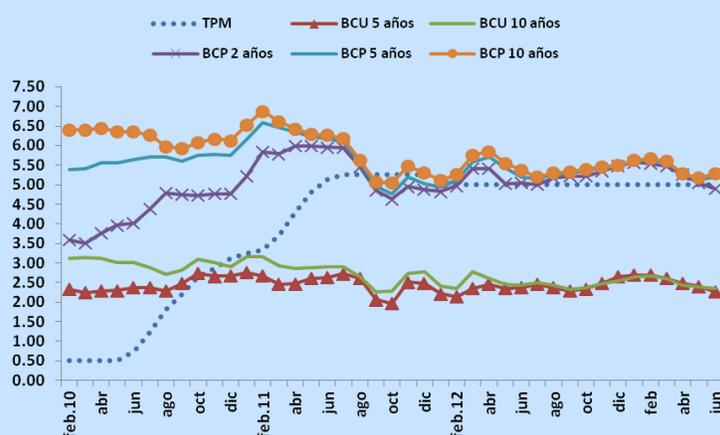
En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) por decimoséptimo mes consecutivo en un 5%, debido a las condiciones macroeconómicas internas y externas sobre las perspectivas inflacionarias.

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, aunque la Zona Euro mantiene su frágil situación fiscal y financiera.

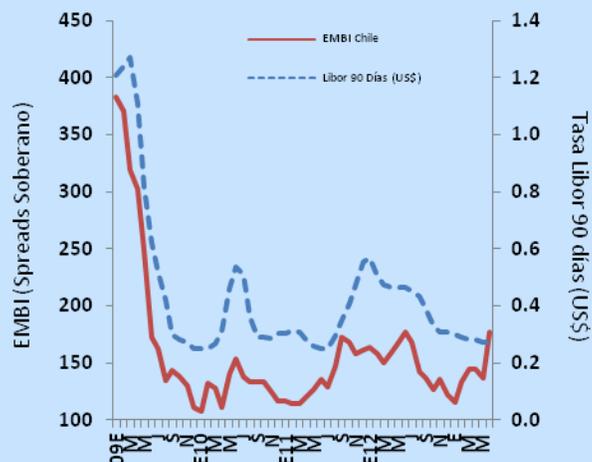
Se observa mayor optimismo en Estados Unidos y Japón. Las nuevas cifras para China confirman un crecimiento menos dinámico en el margen. Las políticas monetarias expansivas continúan siendo la tónica de los Bancos Centrales alrededor del globo, pese a que la FED anunció que empezaría a retirar sus medidas no tradicionales si los datos de empleo continuaban reflejando 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 desaparecido del debate, emergiendo la profundidad de la desaceleración como la mayor preocupación. Sin embargo, aún se mantiene un mercado del trabajo bastante ajustado. Frente a esto, el mercado parece esperar en los próximos meses un movimiento a la baja de la tasa rectora.

**Banco Central: Tasa de Interés**



**Tasas de Interés Internacional y EMBI**



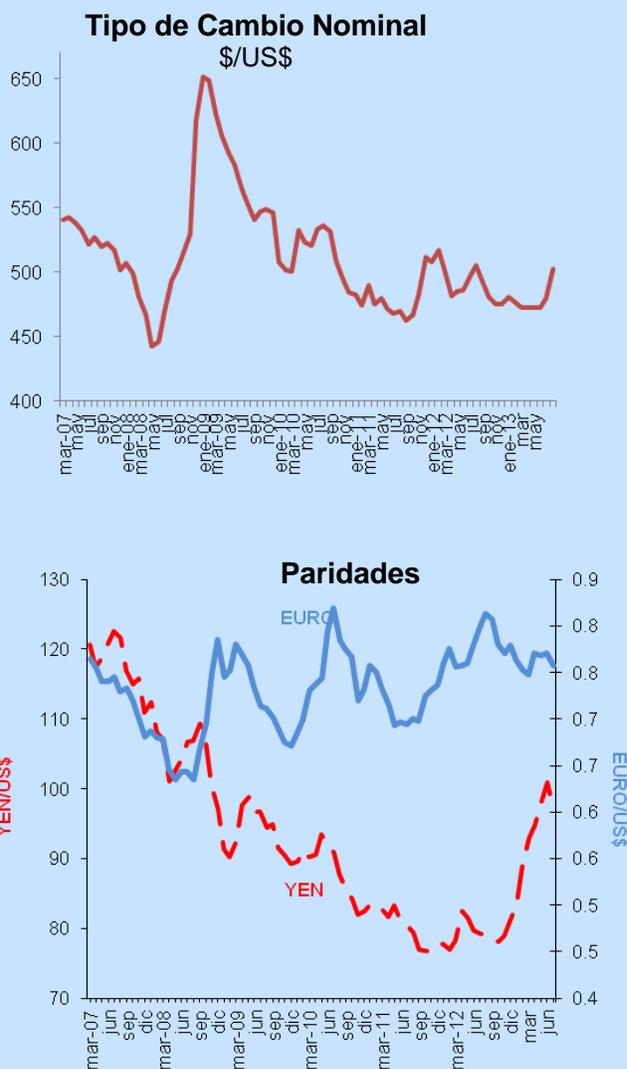
## Tipo de Cambio Nominal se Mantiene Sobre \$500 en Primera Mitad de Julio

Durante junio de 2013, el tipo de cambio nominal registró un importante avance en comparación con el mes anterior, alcanzando un promedio superior a los \$ 500, lo que no se observaba desde mediados de 2012. En lo que va de julio estos valores se han mantenido con leves caídas en los últimos días.

El tipo de cambio promedio en junio de 2013 fue de \$ 502,89, bastante superior al de abril de 2013, que fue de \$ 479, y aún por debajo al obtenido el mismo mes el año anterior. De este modo, se revierte 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 julio la depreciación del peso frente a la moneda norteamericana se ha estabilizando, situándose 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 revirtió marginalmente la tendencia a depreciarse que llevaba, la cual resultaba esperable y coherente con el compromiso de dicho gobierno de aplicar políticas monetarias fuertemente expansivas. En tanto, el dólar se mantuvo relativamente estable con respecto al euro, mostrando una leve depreciación que lo lleva a los niveles de enero del año que corre.



## Valor Exportaciones: Harina de Pescado Crece, Celulosa Cae y Cobre se Mantiene

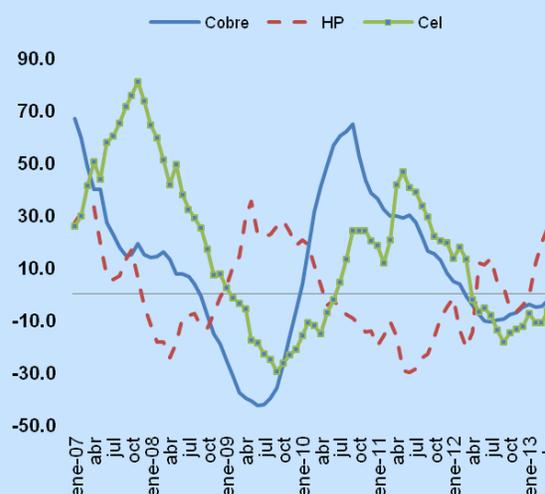
Las variaciones en el promedio anual móvil del valor de las exportaciones de celulosa y cobre muestran un ritmo de crecimiento negativo y prácticamente nulo, mientras la harina de pescado presenta cifras positivas en los últimos cuatro meses de 2013.

A junio recién pasado, los valores exportados de cobre anualizados acumularon cifras positivas -aunque bajas- por segundo mes, luego de 14 meses consecutivos de resultados negativos, alcanzando un crecimiento de 0,03%.

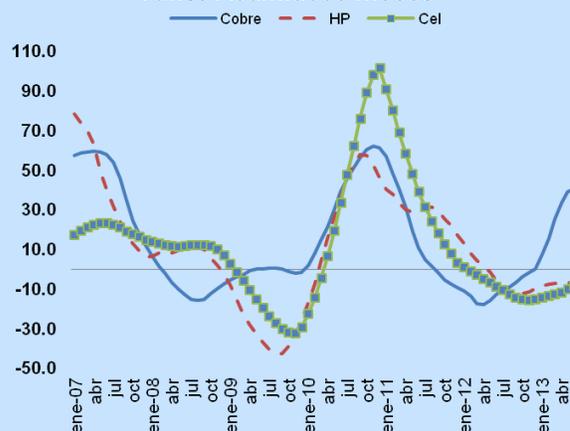
Esta mejora se explica por un aumento en el volumen físico exportado más que proporcional a la caída de precios acumulada, que además da signos de recuperación en el margen. Por otra parte, la celulosa tuvo una variación anualizada acumulada negativa de valores exportados, alcanzando un crecimiento de -5,7%, con una leve mejora respecto a mayo, pero mejor que los registros de los últimos nueve meses previos.

El precio del cobre a junio de 2013 fue de US\$ 3,18 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 los que va de 2013 de US\$ 3,42 la libra, 18 centavos de dólar por debajo del promedio de 2012. Se ha mantenido 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, lo que se traduce en menores aportes al fondo soberano (FEES).

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



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



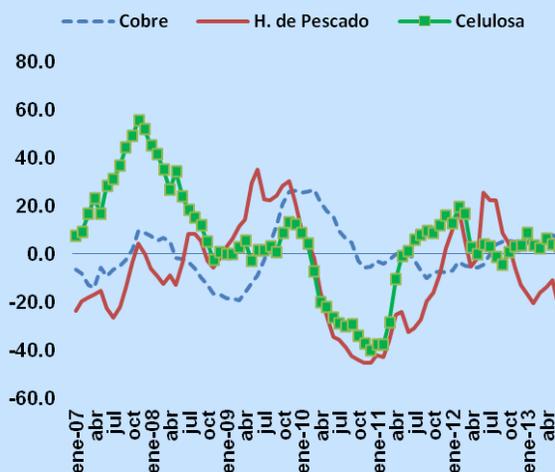
## Valor de Exportaciones Agropecuarias Continúa Recuperándose en Junio

Dentro de los productos principales exportados, el volumen físico exportado de cobre y celulosa alcanzan un crecimiento acumulado en doce meses positivo, mientras la harina de pescado continúa presentando números negativos, esta vez con un -23.4% acumulado en doce meses. Pese a esto, el aumento del precio promedio anual de la harina de pescado más que compensa la caída, reflejándose en el valor total exportado.

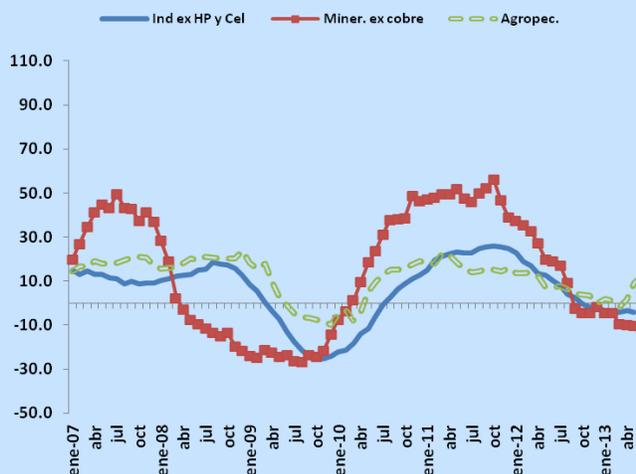
En junio, las cantidades físicas exportadas de cobre y celulosa entregaron un crecimiento positivo acumulado en doce meses. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 6,4%, inferior al del mes anterior que fue de 7,9% y 9,9 puntos porcentuales mayor a lo acumulado en doce meses el mismo mes un año atrás. Por su parte, la celulosa tuvo un crecimiento de 3,1%, por debajo del obtenido el mes anterior, y al mismo mes del año anterior cuando se registraba un crecimiento de 3,8%. Por último, la harina de pescado alcanzó una cifra negativa, de -23,4%, con lo que se registra el octavo mes consecutivo de caída de este indicador, y lo que es más, el séptimo cayendo a tasas de dos dígitos.

El valor de las exportaciones mineras acumuladas a doce meses -excluyendo cobre- a junio de 2013 continuó empeorando en relación a los doce meses anteriores, siendo éste el décimo mes de resultados negativos, con un decrecimiento de 11,70%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo harina de pescado y celulosa, también mostró en junio un crecimiento negativo de -4,19%, aún peor al mes anterior (-3,27%). En tanto, las exportaciones agropecuarias continúan revertiendo la caída de marzo y los regulares resultados de abril (1,37%) con un crecimiento de 11,63%.

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



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



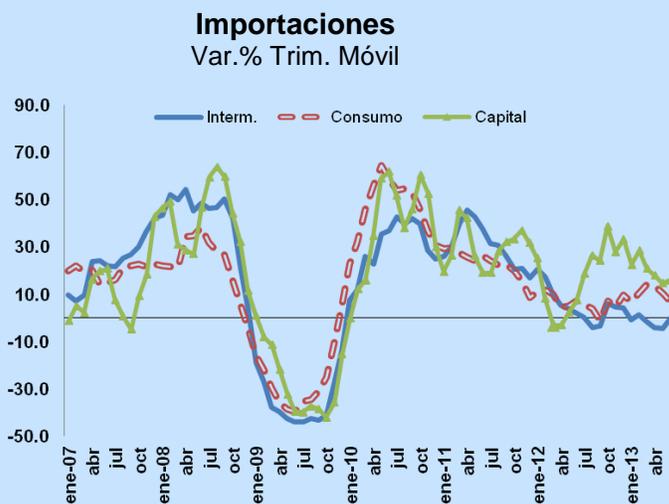
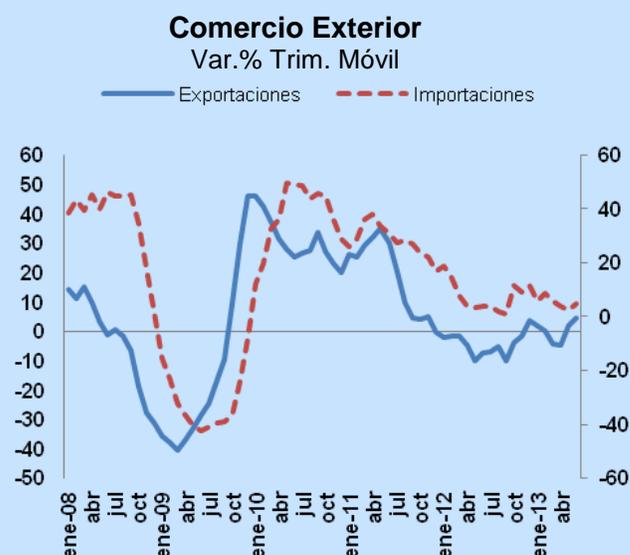
# Importación de Bienes de Capital Mantiene Crecimiento de dos Dígitos por Duodécimo Mes Consecutivo

Los bienes de capital lideran el crecimiento en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, superando nuevamente a los bienes de consumo y a los intermedios, y mantenido un robusto crecimiento de dos dígitos desde julio de 2012.

En el trimestre móvil terminado en junio de 2013, las exportaciones registraron un crecimiento de 4,43% respecto a igual período de 2012, mientras que en el trimestre terminado en abril, dicho registro había sido de 2,11%. El desempeño de las importaciones, por otro lado, mostró un crecimiento positivo y superior al del mes anterior, pasando de un crecimiento trimestral móvil de 2,29% en mayo a un 4,61% en junio de 2013.

Cabe señalar que desde mayo de 2011 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 nuevamente por los bienes de capital, con un crecimiento de 15,9%. Este valor es mayor en 1,3 puntos porcentuales a la del mes previo, cuando alcanzó un 14,6%. Le siguen los bienes de consumo, mostrando un crecimiento positivo de 6,9% en junio, registro 3,6 puntos porcentuales menor al del mes anterior. Por último, los bienes intermedios fueron los que presentaron un menor crecimiento trimestral, de 0,1%, superior a lo obtenido en abril y mayo pasado, equivalente a -4,2% y -4,4%, respectivamente.



## Balanza Comercial: Cifra Acumulada en Doce Meses no Logra Superar los US\$ 2.000 Millones

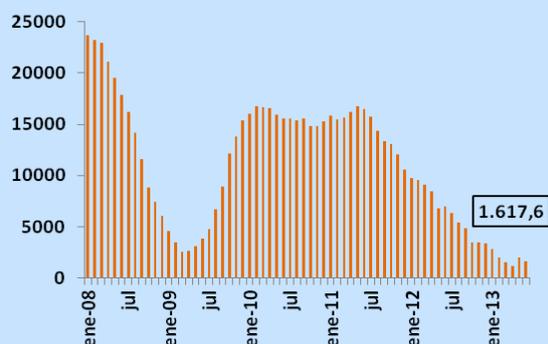
El saldo de la Balanza Comercial acumulado en doce meses para junio de 2013 fue de US\$ 1.617 millones, cifra inferior a la del mes anterior, pero que de todos modos resulta más favorable que las obtenidas en marzo y abril.

Se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para junio de 2013, que registró un superávit de US\$ 608 millones. Cifra algo menor a la del mes anterior, de US\$ 639, y bastante inferior a la obtenida un año atrás, cuando se había alcanzado un superávit de US\$ 991 millones, lo que es US\$ 352 millones menor a la cifra obtenida este año. El resultado se explica por un decrecimiento pronunciado de las exportaciones en doce meses, mientras las importaciones crecen aunque de manera bastante moderada en igual periodo. Así, las exportaciones del mes alcanzaron los US\$ 6.500 millones, 3,7% menor a lo obtenido doce meses atrás; y muy por debajo del crecimiento de dos dígitos obtenido el mes anterior.

De este modo, el saldo comercial acumulado en doce meses se mantiene relativamente estable, aunque muy por debajo de los máximos históricos, alcanzando los US\$ 1.617 millones, cifra menor al mes previo que fue de US\$ 2.000 millones. Por décimo octavo 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 de 2013, 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 aún poco probable, debido a que no habría mayores cambios en los fundamentos que sostienen el precio de este commodity.

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



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



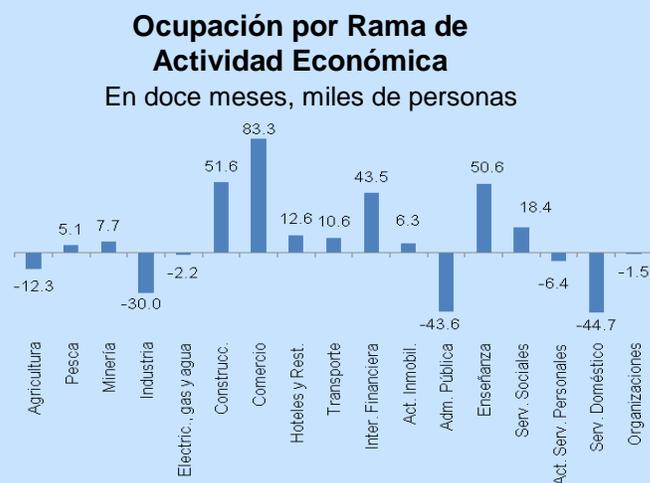
## Desempleo se Mantiene en 6,4%, Mientras Participación y Ocupación Femenina Alcanzan Niveles Record

La tasa de desocupación marzo-mayo de 2013 se mantuvo respecto al trimestre móvil anterior, en un positivo 6,4%, 0,3 puntos porcentuales menor a la del mismo trimestre un año atrás, adicionalmente la ocupación y participación femenina alcanzan niveles record.

La tasa de desocupación informada para el último trimestre móvil mantiene los buenos resultados del trimestre móvil anterior. Es además 0,3 puntos porcentuales menor a la observada en el mismo trimestre en el año anterior, 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. La tasa de ocupación (ocupados/mayores de 15) y participación femenina (fuerza de trabajo/mayores de 15) alcanzan niveles máximos de 44,4% y 48,0%, respectivamente.

Respecto del trimestre móvil anterior, la fuerza de trabajo aumentó un 0,2%, mientras los ocupados lo hicieron en un 0,1%, especialmente influido por las mujeres. En doce meses, el resultado estuvo influido por el aumento de la ocupación, de un 2,0%, muy por encima del crecimiento de la fuerza de trabajo, que mantuvo un robusto crecimiento de 1,6%, lo que subyace a la disminución de 0,3 puntos porcentuales. La creación de puestos de trabajo desde marzo de 2010 es de 827 mil plazas, cumpliéndose 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 de 2012 en torno al 6,5%, sugiere que la economía chilena se encontraría en torno al pleno empleo.



## Sólo 4 de las 15 Regiones Registran Tasas de Desempleo sobre el 7%

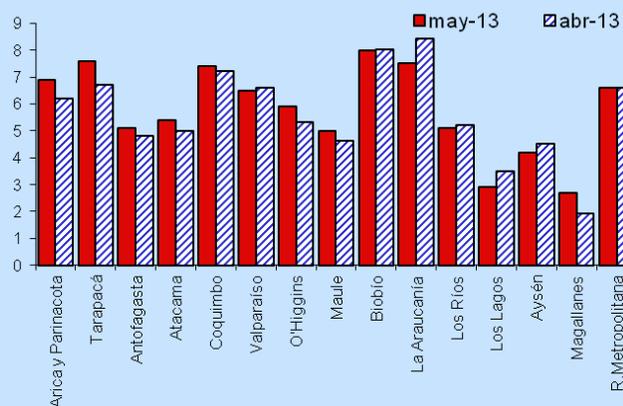
En el trimestre móvil marzo-mayo de 2013, la mayor tasa de desocupación del país se registra en la región del Biobío, con un 8,0%, mientras las regiones con menores tasas de desocupación fueron Magallanes y Los Lagos, con un 2,7% y 2,9% respectivamente.

Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en abril de 2013 sólo cuatro regiones verificaron una tasa de desocupación por sobre el 7,0%, siendo las regiones con mayor tasa la del Biobío, con 8,0%, seguidas por Tarapacá con un 7,6%, y La Araucanía, con 7,2%. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Magallanes y Los Lagos, con un 2,7% y 2,9% respectivamente. De las 15 regiones del país, ocho registran tasas de desempleo menores al 6,0%. Y más extraordinario aún, tres 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 particularmente 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 mayo de 2013, en comparación con el mes previo, con un alza de 34.841 personas. La siguió la región de Tarapacá (con +3.049 personas) y Magallanes (con +1.858 personas). Por el contrario, las regiones que destruyeron empleos en igual período fueron la región del Maule (con -14.045

personas), de O'Higgins (con -9.000 personas) y Coquimbo (con -4.465 personas).

**Tasa de Desocupación Regional**  
Como % de la Fuerza de Trabajo



**Empleo por Región**  
En doce 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
	Ene. 2013	Feb.	Mar.	Abr.	May.	May.
Inflación (Var.% mes)	0,2	0,1	0,4	-0,5	0,0	0,6
Inflación (Var.% 12 meses)	1,6	1,3	1,5	1,0	0,9	1,9
Tipo de Cambio Nominal	472,67	472,34	472,48	472,14	479,59	502,89
Tipo de Cambio Real (1986=100)	87,67	87,84	86,74	86,99	87,98	-
IMACEC (Var.%12 meses)	6,0	3,4	3,0	4,4	3,5	-
	Oct-Dic.	Nov-Ene	Dic-Feb	Ene-Mar	Feb-Abr	Mar-May
Tasa de Desocupación	6,1%	6,0%	6,2%	6,2%	6,4%	6,4%

# Indicadores Económicos Anuales

## Gobierno Central Total

Como % PIB, en pesos corrientes

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<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
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	16,2	15,5	14,3	14,7	16,5	18,8	18,0	17,3	16,9
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1-2)</b>	<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>
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	3,0	3,0	2,8	3,1	3,6	4,4	3,9	4,1	3,9
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<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>
<b>Uso o Financiamiento (=5)</b>	-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
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<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
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	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	1,6	2,4
Japón	-6,3	4,5	-0,5	2,0	2,1	1,4
Alemania	-4,7	3,6	3,1	0,9	0,6	2,0
Reino Unido	-4,9	1,8	0,9	0,2	1,4	2,6
Francia	-2,5	1,4	1,7	0,0	0,0	1,0
<b>Euro Área</b>			1,5	-0,5	-0,5	1,2
<b>Asia ex Japón</b>	6,2	9,1	7,4	6,2	6,2	6,6
China	9,2	10,4	9,3	7,8	7,6	7,7
India	6,8	8,5	6,2	5,0	5,5	6,5
<b>América Latina</b>	-1,8	6,1	4,2	2,5	2,5	3,2
Brasil	-0,6	7,5	2,7	0,9	2,0	2,7
México	-6,1	5,4	3,9	3,9	28,	4,0
<b>Total Mundial*</b>	<b>-0,5</b>	<b>5,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,6</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			2013				
		Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
Producción	Total	51,7	51,2	52,6	52,9	53,0	51,9	52,9	51,4
	Manufacturera	50,1	50,3	52,3	51,8	52,0	51,2	51,3	51,4
	Servicios	54,8	54,8	53,4	53,2	53,4	52,1	53,4	51,3
Ordenes nuevas	Total	50,3	50,1	51,6	53,2	52,2	51,6	52,7	51,0
	Manufacturera	49,5	49,7	51,8	51,5	52,0	50,8	51,3	51,5
	Servicios	53,1	53,4	52,6	53,8	52,3	51,9	53,1	50,8
Empleo	Total	49,7	51,0	49,7	52,3	51,4	50,4	50,3	51,7
	Manufacturera	49,6	50,3	50,7	50,4	50,5	50,2	50,3	49,6
	Servicios	50,1	52,3	52,9	52,9	51,7	50,5	50,3	52,3
Precios de insumos	Total	52,3	55,0	57,9	57,0	54,5	52,1	51,9	52,2
	Manufacturera	55,4	55,1	55,3	54,4	53,2	50,3	50,2	50,4
	Servicios	54,9	55,0	55,5	57,9	54,9	52,7	52,4	52,8

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

\*Billones de US\$