

Comienza Esperada Reducción del Programa de Compra de Activos de la FED

Tras meses de especulación respecto al comienzo del fin del programa de compra de activos (QE3) de la *Federal Reserve System* (FED), ésta durante su última reunión en días recientes, anunció que en un gesto simbólico reduciría en US\$5 mil millones tanto la compra mensual de U.S Treasuries (bonos del Tesoro de EEUU) como de Mortgage Backed Securities (paquetes de hipotecas). Con esto la adquisición mensual de activos de la FED disminuiría desde los actuales US\$85 mil millones a US\$75 mil millones, lo que de acuerdo a declaraciones de la autoridad monetaria podría continuar profundizándose en los próximos meses.

Sin embargo, en cuanto al estímulo monetario a través del canal más tradicional, las tasas cortas, la FED fue clara en señalar que la baja tasa se mantendría probablemente un tiempo; al menos hasta que la economía se encuentre sólida y por mucho tiempo más de que el desempleo caiga por debajo de 6,5%.

De esta forma, se confirma una visión optimista respecto a EEUU, con un tercer trimestre donde el crecimiento de la economía finalmente fue corregido a un 4,1% respecto del trimestre anterior en términos anualizados, pese a los problemas fiscales que requieren un ajuste para encauzar la situación de déficit y deuda en una trayectoria sostenible.

El desempeño del mercado laboral durante noviembre con 203 mil empleos resultó muy positivo lo que llevó a un 7% la tasa de desempleo, cifra mínima en cinco años y que se encuentra por debajo del 7,8% registrado hace 12 meses. Destaca un importante aumento tanto de los ocupados, incluidos aquellos fiscales que reingresan tras el *shutdown* de octubre, como de quienes buscan trabajo.

En cuanto a la segunda economía mundial China, los últimos datos indican que el proceso de desaceleración se habría estabilizado, con un crecimiento del tercer trimestre de 7,8% versus igual periodo del año anterior y 9,1% respecto del trimestre anterior anualizado, acompañado de un aumento de 10% en 12 meses para la producción industrial de noviembre. Asimismo, las ventas minoristas y exportaciones mostraron un mayor dinamismo del esperado.

En Japón el crecimiento anualizado del tercer trimestre fue corregido a un 1,1%, lo que resultó inferior a lo anticipado. Las autoridades del Banco Central están empeñadas en incrementar la inflación efectiva y esperada de manera permanente a un 2% con una expansión monetaria inusitada. Sin embargo, hasta el momento no han tenido éxito pues el mercado espera que la inflación alcance un 2%, pero después converja a 1%. En cuanto a incrementar el PIB de tendencia, el impulso monetario no es la herramienta apropiada y será preciso avanzar en las reformas estructurales para lograr este efecto.

La eurozona dejó atrás estadísticamente la recesión con un magro crecimiento de 0,3% el tercer cuarto. La tasa de desempleo se mantiene en un elevado 12% y persiste el riesgo de que los países de la periferia experimenten un proceso de estancamiento similar al vivido por Japón durante más de una década. El avance hacia la unión bancaria ha sido decepcionante, no se ha alcanzado el objetivo principal de separar el riesgo bancario del soberano.

En el plano interno, el Banco Central dio a conocer su último IPOM del año, en el cual se redujo el piso de su estimación de crecimiento para 2014 de un 4% a un 3,75%. Además, se pronostica un cuarto trimestre bastante menos dinámico, que se traduciría en un crecimiento de apenas 3,9% para la demanda interna, con un consumo total creciendo al 5,4% y una formación bruta de capital fija que se expandiría apenas al 3,9%. De esta manera la tasa de crecimiento del IMACEC de octubre de 2013, de un 2,8% en 12 meses, se situó bastante por debajo de las expectativas del mercado; aunque consistente con las predicciones recién mencionadas del último IPOM para el último cuarto de 2013.

En cuanto a la inflación, el IPC de noviembre registró una variación mensual de 0,4%. Cifra considerablemente mayor que la del mes anterior, la cual fue de tan sólo 0.1% y que llevó el registro acumulado en 2013 de 2,0% a 2,4%. Una situación que se repitió en doce meses producto de la nula inflación de diciembre de 2012.

A raíz de lo anterior, y en línea también con las estimaciones presentadas en el último IPOM, la inflación para el año cerraría bastante más cerca del centro del rango meta de la autoridad monetaria chilena, producto de un diciembre en el que probablemente la depreciación del peso respecto al dólar influirá en combustibles y otros transables.

Esta rápida convergencia a un 3,0% de inflación sin duda ha sido un elemento a considerar por parte del Banco Central, quien tras dos rebajas de la tasa de política monetaria optó por una pausa en diciembre.

IMACEC: Pobre Resultado Pese a Dinamismo de la Minería y Comercio

La tasa de crecimiento del IMACEC de octubre de este año, de un 2,8% en 12 meses, se situó bastante por debajo de las expectativas del mercado, aunque consistente con las predicciones para 2013 del último IPOM.

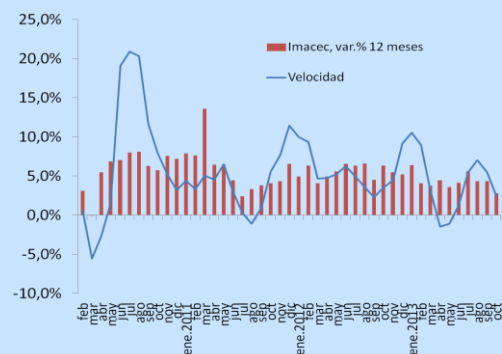
El Banco Central dio a conocer el IMACEC de octubre pasado, que registró una variación de apenas un 2,8% en comparación con igual mes del año anterior. Cifra que se ubica bastante por debajo de las expectativas del mercado, que se situaban en torno al 4%, dado los resultados sectoriales conocidos a la fecha.

Este resultado es bastante más débil de lo que se ha observado en línea con el nuevo pronóstico del Banco Central, quien en su último IPOM, publicado el martes recién pasado, estima un crecimiento de apenas un 4,2% para el año que corre; lo que dadas las cifras ya conocidas para los primeros nueve meses implica un crecimiento por debajo del 3,5% en el último trimestre de 2013. En pocas palabras, la autoridad monetaria esperaba una desaceleración aún más pronunciada en lo que resta del año.

Un aspecto a considerar 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 desaceleración que experimentó la actividad económica nacional, que en el margen

pareciera profundizarse. Lo anterior debido a que el valor para octubre es de un 2,4%, muy por debajo de las cifras de los últimos tres meses, que en julio, agosto y septiembre promediaron un 6,0%.

IMACEC
Var. %



Comercio Minorista Acelera, mientras Producción Industrial Cae

La cifra negativa del último mes para producción industrial de -1,1%, versus igual mes del año anterior, impacta fuertemente sobre el crecimiento promedio móvil anual retrocediendo a un 0,7%. Mientras que las ventas del comercio minorista continuaron su crecimiento, incluso volviendo a tasas de dos dígitos con un 16% en 12 meses, aumentando el promedio de los últimos 12 meses a un robusto 10%.

La producción industrial de la SOFOFA verificó en octubre de 2013 una caída de -1,1% en 12 meses, cifra sólo marginalmente superior a septiembre cuando se registró un -1,4%. Debido a estos dos resultados, el desempeño trimestral móvil es inferior al mes anterior, muy por debajo de los buenos resultados del 2011-2012, alcanzando un -0,1%.

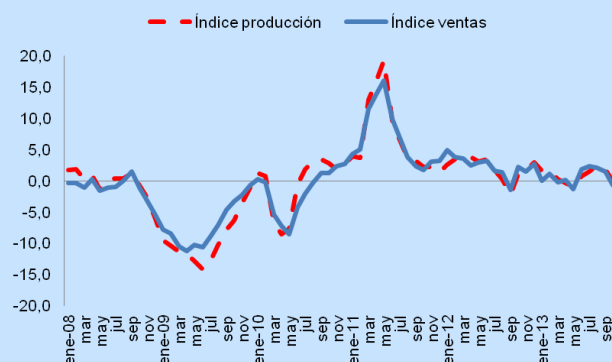
Por su parte, las ventas industriales presentaron un resultado aún más negativo, con un retroceso de -2,9% en 12 meses; cifra que se convierte en la segunda peor de 2013 y naturalmente por debajo del resultado promedio del año anterior de un 2,1. De esta manera el crecimiento trimestral móvil alcanza un magro -0,7%.

Como hemos observado en los últimos meses, y pese al resultado marginalmente menor de septiembre previo al repunte de octubre, las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana este año superan ampliamente los buenos resultados de 2012, cuando crecieron un 6,0% respecto de 2011. Con estos números el trimestre agosto-octubre presenta un crecimiento de 11,1% versus igual trimestre de 2012. Otro ejemplo que demuestra que aunque se registró un menor dinamismo, el consumo no parece frenarse de la mano de los excelentes

resultados del mercado laboral y el sostenido crecimiento de los salarios reales.

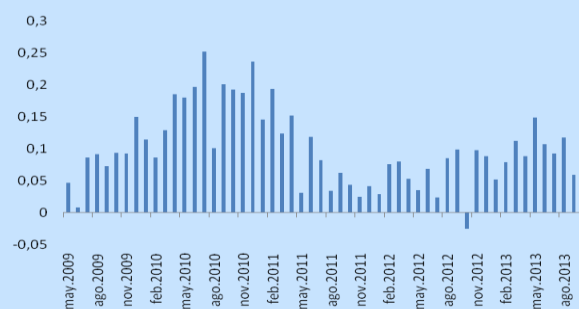
Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var. % Prom. Trim. Móvil 12 Meses



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var. % anual



IPC de Noviembre de 0,4%, se Acumula 2,4% en lo que va de 2013

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el IPC de noviembre de 2013, el cual registró una variación mensual de 0,4%. Esta cifra es considerablemente mayor que la del mes anterior de un 0.1%, llevando el registro acumulado en 2013 de 2,0% a 2,4%, lo mismo que en doce meses producto de la nula inflación de diciembre de 2012.

En el señalado registro mensual, seis de las doce divisiones de la canasta presentaron aumentos en sus precios, mientras que cuatro disminuyeron y dos se mantuvieron. La división que influyó principalmente en la tasa de forma positiva fue Alimentos y Bebidas no Alcohólicas con una incidencia de 0,191 puntos porcentuales.

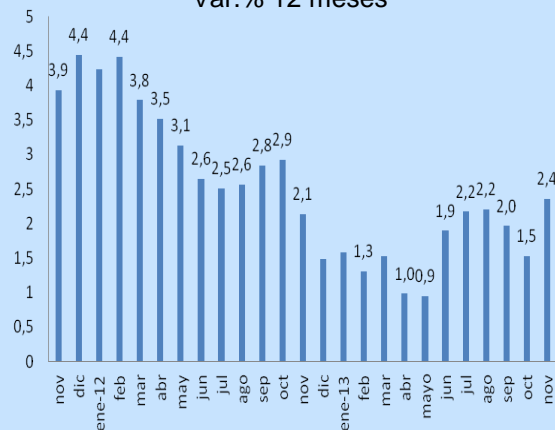
En cuanto a las medidas de inflación subyacentes, el IPC subyacente o IPCX (excluye combustibles, frutas y verduras frescas) experimentó una variación de 0,2% con respecto al mes anterior, levemente por sobre el IPCX1 (0,2%), que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros.

Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses aumentó respecto al mes previo, anotando un 2,2%, al igual que el IPCX1 que se

mantiene en un 2,4% en doce meses. Por su parte el IPC SAE (excluye alimentos y combustibles) presentó un aumento mensual de apenas un 0,3%.

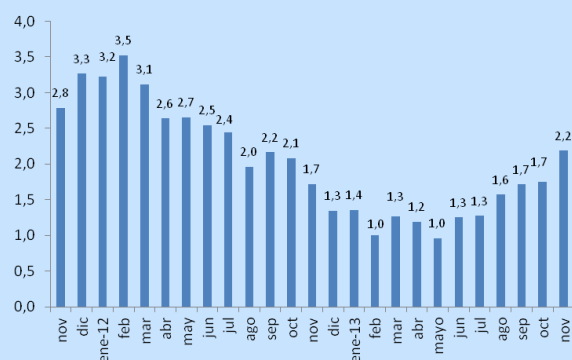
Inflación

Var.% 12 meses



Inflación Subyacente - IPCX

Var.% 12 meses



IR e ICMO Decrecen Durante Octubre en Términos Reales

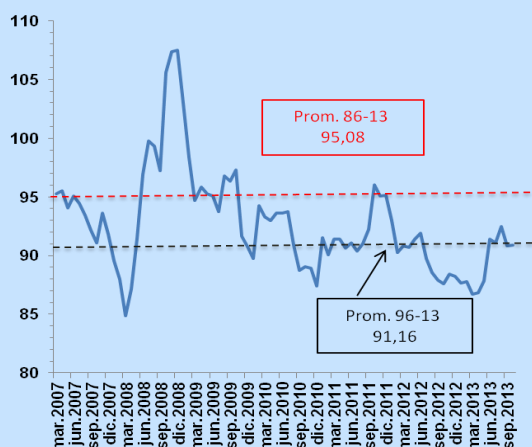
Durante octubre el Índice de Remuneraciones no registró variación mensual nominal, lo que se traduce a un decrecimiento en términos reales de 0,1%. De manera análoga el Índice de Costo de la Mano de Obra tampoco presentó variación mensual alguna en términos nominales, equivaliendo a un -0,1% real.

En octubre de 2013, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 90,87, cifra algo superior al promedio de los últimos 12 meses, y 3,0% menor que el promedio registrado en los últimos 10 años. De este modo, se comienzan a desvanecer en parte las preocupaciones por parte de los exportadores no cobre quienes han visto su competitividad reducida, sumado a que en términos nominales la moneda local se ha vuelto a depreciar, alcanzando incluso los \$530 a mediados de diciembre.

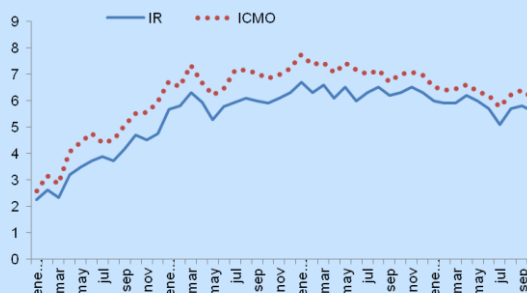
Las remuneraciones nominales en octubre de 2013 no tuvieron alza alguna en comparación con septiembre, lo que se traduce en un crecimiento en 12 meses de 5,6%, 0,1 puntos porcentuales menor a la del mes previo, que fue de 5,7%.

A la par de este nulo crecimiento mensual de las remuneraciones, el índice del costo de mano de obra tampoco presentó variación nominal, lo que provocó una caída en la cifra de 12 meses, alcanzando esta vez un 6,1%; cifra 1,1 puntos porcentuales menor que el promedio de 2012. Esto ayuda al costo de mano de obra, especialmente de los sectores exportadores y naturalmente a su competitividad, más aún en contexto de un mercado laboral que continúa estrecho.

Tipo de Cambio Real
Base 1986=100



Remuneraciones y Costos Nominales por Hora
Var.% 12 meses



BC Mantiene TPM en 4,5%, Tras Dos Rebajas Consecutivas

En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5%, luego de dos rebajas consecutivas tras 20 meses de mantención en 5%.

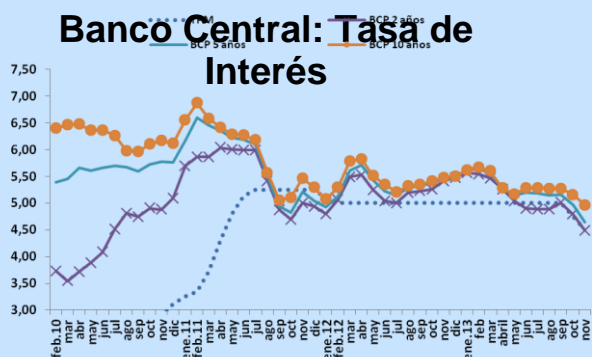
El Consejo de la autoridad monetaria nacional optó mantener la TPM en 4,5%. Las razones de esta rebaja se deben a las actuales condiciones macroeconómicas internas como externas.

En el ámbito externo, el Banco Central estima que las cifras conocidas han sido concordantes con lo estimado en el último IPOM. Esto es un crecimiento menor que el potencial para nuestros socios comerciales, pero acompañado de mejores perspectivas para el futuro, especialmente en EEUU. A la espera de la inminente moderación del programa de compra de activos de la FED, las tasas comienzan a subir y las condiciones financieras serían más restrictivas que en los últimos años.

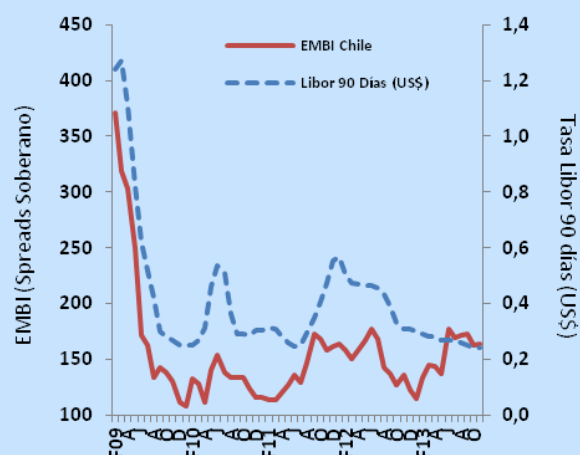
En el plano local, los indicadores recientes de actividad y demanda continúan su evolución en forma más moderada que en 2012, especialmente refiriéndose a la inversión. El mercado del trabajo aún se mantiene bastante ajustado y el consumo privado disminuye pero de manera muy moderada.

Por su parte, las expectativas de inflación son coherentes con el rango meta del

Banco Central y todavía se encuentran ancladas a 24 meses en torno al 3%.



Tasas de Interés Internacional y EMBI



Tipo de Cambio Nominal Supera Niveles de \$530

Durante noviembre de 2013, el tipo de cambio nominal avanzó bastante, alcanzando un promedio cercano a los \$520. Más aún en lo que va de diciembre el peso ha continuado depreciándose, tanto así que al cierre de esta edición el dólar se cotizaba en torno a los \$526.

El tipo de cambio promedio en noviembre de 2013 fue de \$519,25, promedio mensual máximo desde julio de 2010. En lo que va de diciembre se alcanzó incluso un máximo de \$530, que luego cayó marginalmente. Frente a este escenario se continúa revirtiendo 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.

De esta forma, las fuertes presiones que existían para que el Banco Central interviniese en el mercado cambiario no han reaparecido, lo que se consideraba inadecuado debido a lo costoso y poco efectivo de la medida.

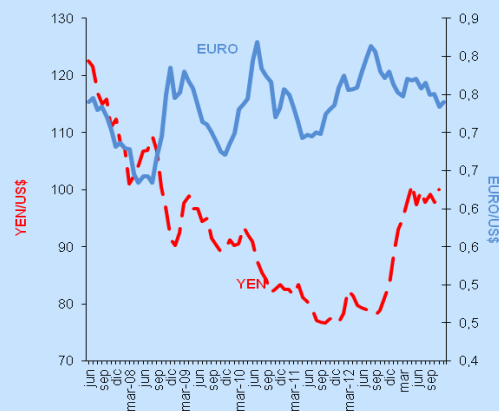
Por su parte, el yen continúa relativamente depreciado, por encima del promedio de los últimos 12 meses, alcanzando incluso los 100 yenes por dólar. Una cifra que resultaba esperable y coherente con el compromiso de dicho gobierno de aplicar políticas monetarias fuertemente expansivas –duplicando la base monetaria-, las cuales parecen ya no estar dando tantos frutos en el crecimiento, con proyecciones cada vez más débiles para los próximos trimestres.

En tanto, el euro se mantuvo relativamente estable con respecto al dólar, a la espera del posible retiro de los estímulos monetarios en EE.UU.

Tipo de Cambio Nominal \$/US\$



Paridades



Valor Exportaciones Acumuladas de Celulosa Repuntando a Dos Dígitos Tras 16 Meses de Caída

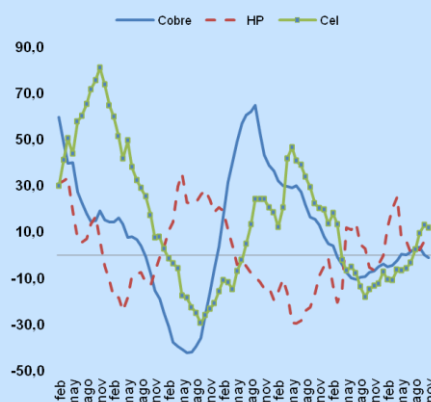
Las variaciones en el promedio anual móvil del valor de las exportaciones de celulosa y harina de pescado muestran un ritmo de crecimiento positivo, donde destaca especialmente la celulosa que luego de presentar resultados negativos por más de 16 meses logra revertir esta tendencia, creciendo por cuarto mes consecutivo a una tasa de más de 10%.

A noviembre recién pasado, los valores exportados de cobre anualizados acumulados verificaron cifras negativas, luego de cinco meses consecutivos de resultados positivos, con un débil -1,18%. Esta caída se explica por un aumento en el volumen físico exportado respetable, pero aún incapaz de compensar a la baja de precios acumulada.

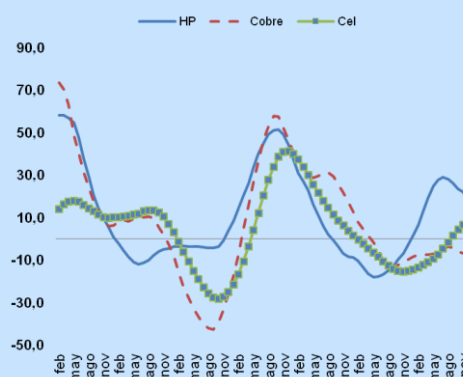
Por otra parte, la harina de pescado tuvo una variación anualizada acumulada positiva del valor exportado, alcanzando un crecimiento de 6,0%, una importante caída respecto al trimestre marzo-mayo, cuando promedió un 19%, aunque bastante mejor que el resultado de septiembre de 2,2%.

El precio del cobre a noviembre de 2013 fue de US\$ 3,20 la libra, lejos del terreno ganado en los primeros dos meses del año cuando promedió US\$ 3,66 por libra; lo que se traduce en un precio promedio de US\$ 3,35 en 2013, 25 centavos de dólar por debajo que en 2012. De todas formas en octubre se mantuvo por encima de los valores proyectados por el comité para la construcción del presupuesto estructural 2013 de la nación, de US\$3.06 por libra.

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



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



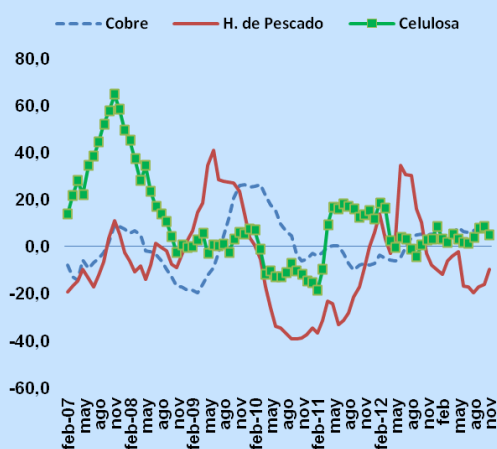
Valor de Exportaciones Agropecuarias: Sexto Mes Creciendo a Dos Dígitos

Dentro de los productos principales exportados, el volumen físico de cobre y celulosa alcanzan un crecimiento acumulado en doce meses positivo, mientras que la harina de pescado continúa presentando números negativo. Pese a esto el aumento del precio promedio anual de la harina de pescado compensa la caída, reflejándose en el valor total exportado, cifra que crece a un 6%.

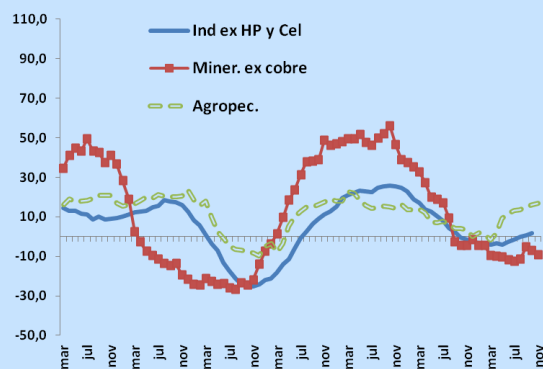
En noviembre las cantidades físicas exportadas de cobre y celulosa entregaron un crecimiento positivo acumulado en 12 meses. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 6,0%, levemente inferior al del mes anterior que fue de 6,4%, y 0,9 puntos porcentuales mayor a lo acumulado en 12 meses el mismo mes un año atrás. Por su parte, el volumen de celulosa tuvo un crecimiento de 4,9%, también por debajo del obtenido el mes anterior, y 2,1 puntos superior al mismo mes del año anterior cuando se registraba un crecimiento de 2,8%. Por último, la harina de pescado alcanzó una cifra negativa, de -9,7%, con lo que se registra el trigésimo mes consecutivo de caída de este indicador, y lo que es más, el undécimo cayendo a tasas de dos dígitos.

El valor de las exportaciones mineras acumuladas a 12 meses, excluyendo el cobre, a noviembre de 2013 continuó empeorando en relación a los 12 meses anteriores, con un decrecimiento de 9,12%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, sin incluir harina de pescado ni celulosa, mostró en noviembre último un crecimiento de 1,6 %, algo mejor que al mes anterior (0,7%). En tanto, las exportaciones agropecuarias continúan rápidamente dejando atrás la caída de marzo, y los regulares resultados de abril (1,37%) con un robusto crecimiento de 16.68%.

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



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



Importación de Bienes de Capital Vuelve a Caer Abruptamente

Los bienes de capital no sólo han dejado de liderar el crecimiento en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, sino que volvieron a presentar una fuerte caída de dos dígitos luego de un año de explosivo crecimiento, siendo así ampliamente superados por los bienes de consumo, los cuales también muestran desaceleración aunque más moderada.

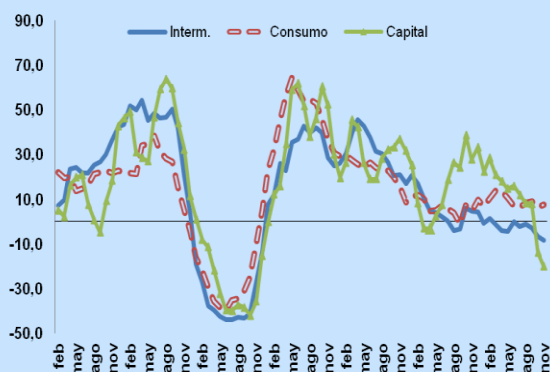
En el trimestre móvil terminado en noviembre de 2013, las exportaciones registraron una crecimiento de -3,56% respecto a igual período de 2012, mientras que en el trimestre terminado en octubre, dicho registro había sido de 2,11%. Por otro lado, el desempeño de las importaciones mostró una variación negativa y aún inferior al mes anterior, pasando de un crecimiento trimestral móvil de -4,77% en octubre a uno de -7,04% en noviembre de 2013. Cabe señalar que entre mayo de 2011 y junio de 2013 las importaciones no presentaron un solo trimestre de crecimiento menor al de las exportaciones, lo que se ha revertido en los últimos cinco resultados trimestrales, y lleva a que el superávit comercial de los últimos 12 meses sea sólo levemente superior a los US\$ 3.000 millones, lo que al parecer podría estar recuperándose moderadamente.

La caída trimestral de las importaciones en noviembre fue sólo parcialmente mitigada por los bienes de consumo, con un crecimiento aún dinámico, pero algo más moderado de 7,7%, mientras que los bienes de capital y los bienes intermedios presentaron cifras negativas trimestrales de -20% y -8,3, respectivamente.

Comercio Exterior Var.% Trim. Móvil



Importaciones Var.% Trim. Móvil



Balanza Comercial: Cifra Acumulada en 12 Meses Apenas Supera los US\$ 3.000 Millones

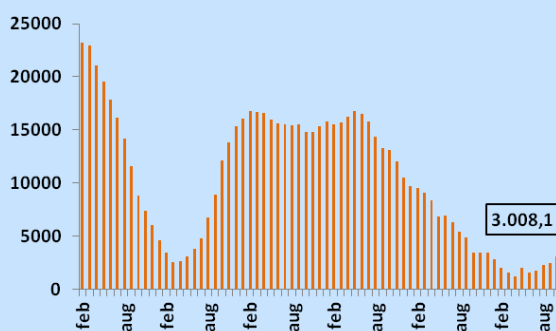
El saldo de la Balanza Comercial acumulado en 12 meses para noviembre de 2013 fue de US\$ 3.008 millones, cifra moderada, pero de todas formas la segunda más alta obtenida desde enero del año en curso.

Se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para noviembre de 2013, que registró un superávit de US\$ 202 millones. Número levemente inferior al del mes anterior, de US\$241, y por debajo de lo obtenido un año atrás, cuando también se registró un superávit de US\$ 338 millones, lo que es US \$ 136 millones menor a la cifra obtenida este año.

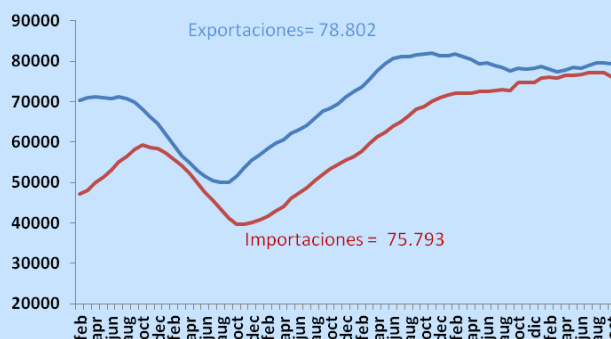
De esto modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses prácticamente se mantiene, aunque muy por debajo de los máximos históricos, alcanzando los US\$ 3.008 millones, cifra algo inferior al mes previo que fue de US\$ 3.144 millones. Por vigésimo tercer mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones y es probable que más adelante, particularmente en los primeros meses de 2014, se mantengan estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 1.500. Más aún si el escenario externo no da señales de una recuperación más robusta y el precio del cobre muestre bajas más pronunciadas, lo que en el corto plazo no ha sucedido, con una estabilización del metal que lo ha mantenido por encima de los 3,2 dólares la libra. Así, una caída 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 metal.

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



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



Desempleo Aumenta Levemente a 5,8%, Creación de Empleo Aún Dinámica

La tasa de desocupación agosto-octubre de 2013 aumentó marginalmente respecto al trimestre móvil anterior, alcanzando una cifra aún muy positiva de un 5,8%, número 0,8 puntos porcentuales menor al del mismo trimestre un año atrás.

La tasa de desocupación informada para este último trimestre aumenta marginalmente respecto a los tres trimestres móviles anteriores, debido a un importante aumento de la Fuerza de Trabajo que apenas superó la también robusta expansión de la Ocupación. Lo anterior es especialmente notorio en las mujeres, donde la ocupación creció mucho más que en los hombres, pero no lo suficiente como para mantener el desempleo a raya. Así, de todas formas éste es un excelente resultado, que se ubica muy por debajo del nivel promedio obtenido durante el 2012, de 6,5%, año de menor desempleo desde que se realiza la nueva encuesta.

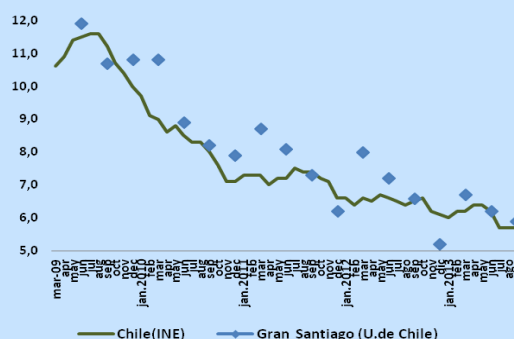
En doce meses, el resultado estuvo influido por el importante aumento de la ocupación, de un 2,1%, bastante por encima del crecimiento de la fuerza de trabajo que presentó un 1,2%, lo que subyace a la disminución de 0,8 puntos porcentuales versus igual trimestre del 2012.

La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y octubre de 2013 es de 864 mil nuevos empleos, por lo que la meta del Gobierno de crear 200 mil empleos cada año se ha cumplido en los primeros tres años y medio. La mantención de tasas de desempleo,

desde fines del año pasado, por debajo del 6,5% -sumado a la última cifra del INE y de la Universidad de Chile, de 5,9%- sugiere que la economía aún se encontraría en torno al pleno empleo.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la fuerza de trabajo



Ocupación por Rama de Actividad Económica

En 12 Meses, Miles de personas



Biobío Única Región con Tasa de Desempleo sobre 7%

En el trimestre móvil agosto-octubre de 2013, la mayor tasa de desocupación del país se registra en la Región del Biobío, con un 7,5%; mientras que las regiones con menores tasas de desocupación fueron Los Lagos y Magallanes, con un 2,7% y 4,2% respectivamente.

Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en el trimestre terminado en octubre de 2013 sólo una región, Biobío, verificó una tasa de desocupación igual o mayor al 7,0%. Al contrario, las regiones con menores tasas de desocupación fueron Los Lagos y Magallanes con un 2,7% y 4,2%, respectivamente.

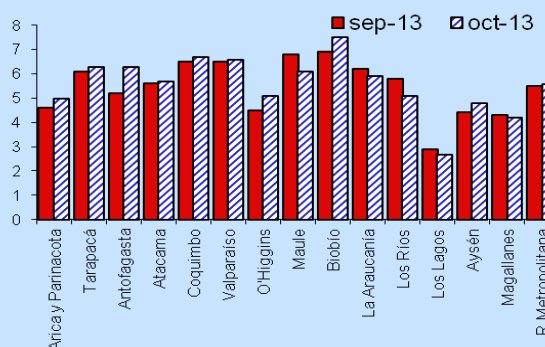
De las 15 regiones del país nueve registran tasas de desempleo menor al 6,0%. Más extraordinario aún, cuatro regiones se encuentran por debajo del 5,0%, lo que reafirma la excelente situación que vive la economía, pese a la evidente desaceleración experimentada durante el año que corre, con un crecimiento de apenas 4,5% en los tres primeros trimestres del año, lo que eventualmente debiese impactar el mercado laboral, al desacelerarse el crecimiento de la ocupación y el aumento real de los salarios.

En lo que respecta al desempleo de la ocupación regional, la Región de La Araucanía lideró los aumentos en el trimestre terminado en octubre de 2013, en comparación con el mes previo, con un alza de 9.498 personas. La sigue la Región Metropolitana (con +8.765 personas) y Maule (con +5.467 personas). Por el contrario, las regiones que destruyeron empleos en igual período fueron Biobío (con -4.152 personas),

Coquimbo (con -2.102 personas) y Magallanes (con -860 personas).

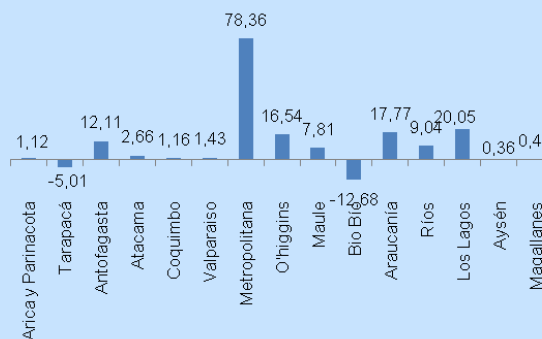
Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo por Región

En 12 meses, Miles de personas



Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. %Trim. Año Anterior	II Trim.12	III Trim.	IV Trim.	I Trim.13	II Trim	III.Trim
PIB	5,7	5,8	5,7	4,7	4,0	4,7
Demanda Interna	6,9	8,3	8,2	7,2	4,1	1,3
Inversión Fija	9,8	13,4	18,1	9,4	8,6	3,2
Construcción	9,0	8,6	9,1	5,3	5,3	4,8
Máq. y Equipos	10,8	20,6	31,3	16,2	13,7	1,3
Consumo de Familias	5,7	6,0	7,3	6,5	6,5	5,3
Bienes durables	11,5	11,4	14,1	16,1	17,0	11,6
Bienes no durables	4,2	5,3	6,9	5,8	7,5	5,9
Servicios	5,7	5,5	6,3	5,0	3,6	3,5
Consumo de Gobierno	4,2	2,5	7,2	2,5	3,7	4,9
Exportaciones	-0,2	-4,3	4,7	0,2	7,0	13,1
Importaciones	2,4	2,3	11,9	6,7	7,0	2,9
	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
Inflación (Var.% mes)	0,6	0,3	0,2	0,5	0,1	0,4
Inflación (Var.% 12 meses)	1,9	2,2	2,2	2,0	1,5	2,4
Tipo de Cambio Nominal	504,96	504,96	512,59	504,57	500,81	519,25
Tipo de Cambio Real (1986=100)	91,37	91,002	92,59	90,83	90,87	-
IMACEC (Var.%12 meses)	4,1	5,6	4,3	4,3	2,8	-
	Mar-May	Abr-Jun	May-Jul	Jun-Ago	Jul-Sep	Ago-Oct
Tasa de Desocupación	6,4%	6,2%	5,7%	5,7%	5,7	5,8

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central Total Como % PIB, en pesos corrientes

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	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	1,8	2,6
Japón	-6,3	4,5	-0,5	2,0	1,7	1,7
Alemania	-4,7	3,6	3,1	0,9	0,5	1,8
Reino Unido	-4,9	1,8	0,9	0,2	1,5	3,0
Francia	-2,5	1,4	1,7	0,0	0,1	0,5
Euro Área			1,5	-0,5	-0,4	1,0
Asia ex Japón	6,2	9,1	7,4	6,2	6,1	6,1
China	9,2	10,4	9,3	7,8	7,6	7,4
India	6,8	8,5	6,2	5,0	4,6	5,0
América Latina	-1,8	6,1	4,2	2,5	2,6	2,6
Brasil	-0,6	7,5	2,7	0,9	2,3	2,1
México	-6,1	5,4	3,9	3,9	1,4	3,4
Total Mundial*	-0,5	5,0	3,8	3,0	2,8	3,3

(*) 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 (**)

		2013							
		Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Producción	Total	51.9	53	51.2	53	53.3	54.4	52.1	54.3
	Manufacturera	51.2	51	51.4	51.5	52.3	53.1	52.9	55.3
	Servicios	52.1	53	51.1	53.5	53.7	54.9	51.8	53.9
Ordenes nuevas	Total	51.6	53	50.9	53.2	53.7	53.9	53.4	54.8
	Manufacturera	50.8	51	51.5	51.6	53.2	52.8	53.3	54.8
	Servicios	51.9	53	50.7	53.7	53.8	54.2	53.4	54.7
Empleo	Total	50.4	50	51.6	51.7	51	52	52.2	51.2
	Manufacturera	50.2	50	49.6	50.1	50.4	50.3	50.8	50.7
	Servicios	50.5	50	52.2	52.2	51.2	52.6	52.7	51.4
Precios de insumos	Total	52.1	52	52.4	55.2	55.4	55.8	55.8	55.5
	Manufacturera	50.3	50	50.7	52.5	55.1	55.6	55.8	55.5
	Servicios	52.7	52	53	56.1	55.5	55.9	55.9	55.5

(**) 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	4,2	4,2	3,75-4,75	4,1
Demanda Interna	9,1	7,1	3,9		4,8	
Consumo Privado	8,9	6,1	3,9	4,5	4,1	4,5
Balance Fiscal (% PIB)	1,3	0,6	5,4		4,7	
Tipo de Cambio (fin periodo)	521,5	478,6		-0,7		-0,9
Inflación (dic-dic)	4,4	1,5	2,6	2,3	2,5	2,8
Tasa de Desempleo (%)	7,2	6,1				
Cuenta Corriente (% PIB)	1,5	-3,5	-3,2	-10,8*	-3,7	-11,5*

*Billones de US\$