

Chile: Moderación de la Actividad Continúa

El comienzo del fin del programa de compra de activos de largo plazo (QE3) de la Reserva Federal (FED), quien redujo las compras en US\$5 mil millones mensuales para tanto *U.S Treasuries* (bonos del Tesoro de EE.UU.) como *Mortgage Backed Securities* (paquetes de hipotecas), parece no haber tenido mayores efectos sobre los mercados financieros pues los privados ya anticipaban una reducción en torno a dicha magnitud. Más aún, el anuncio fue puesto en contexto asegurando que el volumen de compras responderá a la evolución futura de la economía. A lo que se sumó la clara declaración de la FED, en cuanto a que el estímulo monetario a través del canal tradicional, las tasas cortas, se mantendría probablemente un tiempo; al menos hasta que la economía se encuentre sólida.

De esta forma, se confirma una visión optimista respecto a EE.UU., con proyecciones para el crecimiento del PIB en 2014 cercanas al 3% y un tercer trimestre donde el crecimiento de la economía finalmente fue corregido a un 4,1% respecto del trimestre anterior en términos anualizados. Esto pese al desempeño más bien pobre del empleo en diciembre, con la creación de tan sólo 74 mil empleos, lejos de los 190 mil que anticipaban firmas privadas y el menor incremento desde enero de 2011. Cifras que se esconden tras una caída en el desempleo a 6,7%, la menor en cinco años, pero que tan sólo responde a un decrecimiento de la fuerza de 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 cuarto de 7,7% versus igual periodo del año anterior y 7,4% respecto del trimestre anterior anualizado, acompañado de un aumento de 9,7% en 12 meses para la producción industrial de diciembre. Con esto 2013 cierra con un crecimiento de 7,7%, superando las expectativas del mercado y por encima del simbólico 7,6% de crecimiento en 1999.

La eurozona dejó atrás técnicamente la recesión con un magro crecimiento de 0,3% el tercer cuarto del año. Aunque las cifras de desempleo continúan siendo preocupantes, con un 12% promedio, indicadores de producción y comercio dan luces de posibles mejoras.

En el plano interno, el menor dinamismo pronosticado por el Banco Central (BC) en su último IPoM para el cuarto trimestre sin duda se ha cumplido, con débiles resultados del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) tanto en octubre como noviembre, de apenas 2,8% en ambos meses en comparación con 12 meses atrás. Esto pese a que el sector minero mostrara un crecimiento por sobre el 6% en ambos periodos, siendo por el contrario, la producción industrial una de las más afectadas.

Desde un punto de vista del gasto del Producto Interno Bruto (PIB), la inversión ha sido claramente el elemento que subyace a esta profundización de la desaceleración. Basta con ver las caídas en la importación de bienes de capital de los meses pasados para hacerse una idea de lo fuerte del fenómeno, con bajas de dos dígitos en los últimos trimestres móviles versus igual período del año anterior.

En cuanto a la inflación, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de diciembre registró una variación mensual de 0,6%. Cifra bastante por encima de las expectativas del mercado y que sumada al 0,4% de noviembre, llevan a que 2013 cierre con un 3,0% de inflación. De esta manera converge al centro del rango meta mucho más rápido que lo que cualquiera hubiera estimado hace tan sólo un par de meses, cuando la variación acumulada en doce meses se ubicaba incluso por debajo del 2%. Si bien esta mayor inflación responde en parte a elementos puntuales, como los combustibles que se encarecieron tanto por el costo de refinación como por la depreciación del peso respecto al dólar, existió también un aumento relevante en las medidas subyacentes.

Esta rápida convergencia a un 3,0% de inflación sin duda ha sido un elemento a considerar por parte del consejo del Banco Central, quien tras dos rebajas de la tasa de política monetaria optó por pausas en diciembre y enero. Sin embargo, para febrero la Encuesta de Expectativas del BC sugiere que se esperaría una nueva rebaja, la cual podría ser la primera de dos recortes adicionales antes de la primera mitad de 2014.

IMACEC: Otro Pobre Resultado Pese A Dinamismo De Minería

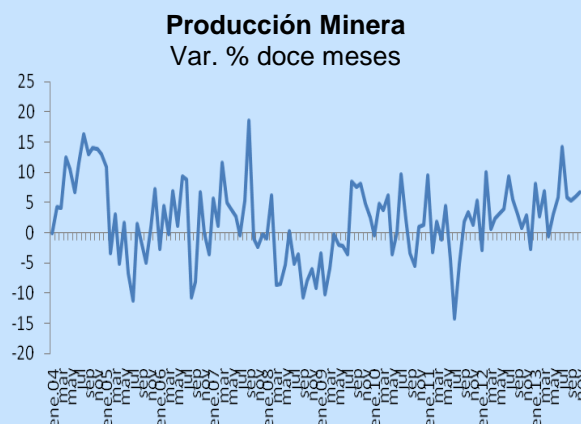
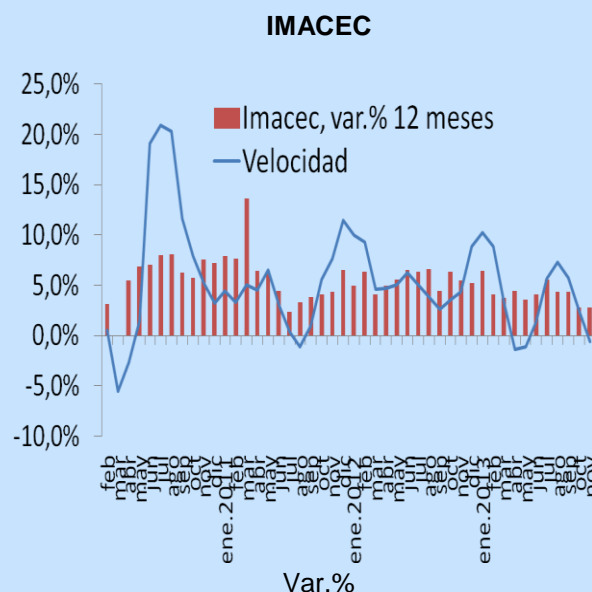
La tasa de crecimiento del IMACEC de noviembre de 2013, de un 2,8% en 12 meses, se situó en la parte baja de las expectativas del mercado, y es consistente con las predicciones del último Informe de Política Monetaria (IPoM) de un cuarto trimestre aún menos dinámico.

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de noviembre de 2013, que registró nuevamente una variación de apenas 2,8% en comparación con igual mes del año anterior, situándose en la parte baja de las expectativas del mercado, que se encontraban en torno al 3%, dado los resultados sectoriales conocidos a la fecha.

Este resultado, junto con el del mes pasado, resultan bastante más débiles de lo que veníamos observando durante 2013 –pese al dinamismo de la minería-, en línea con el nuevo pronóstico del BC, quien en su IPoM de diciembre, estimó un crecimiento de apenas 4,2%. Lo que implicaba un débil crecimiento de apenas 3,0% en el cuarto trimestre, el cual ha resultado incluso menor, dando muestras adicionales de desaceleración.

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. Esto pues el valor para noviembre es de un -0,6%, por debajo

de la cifra de octubre de 2,4%, pero especialmente de los últimos tres meses anteriores, que en julio, agosto y septiembre promediaron un 6,0%.



Producción y Ventas Industriales Vuelven a Caer

La cifra negativa del último mes para producción industrial de -0,8%, versus igual mes del año anterior, impacta fuertemente sobre el crecimiento promedio móvil anual retrocediendo a un 0,5%. Mientras que las ventas del comercio minorista continuaron su crecimiento, aunque a un ritmo menor, con un 7,1% en 12 meses; significativamente por debajo del promedio de los últimos 12 meses: un robusto 10%.

La producción industrial de la Sociedad de Fomento Fabril (SOFOFA) verificó en noviembre de 2013 un crecimiento de -0,8% en 12 meses, cifra sólo marginalmente superior a octubre cuando se registró un -1,1%. 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 -1,1%.

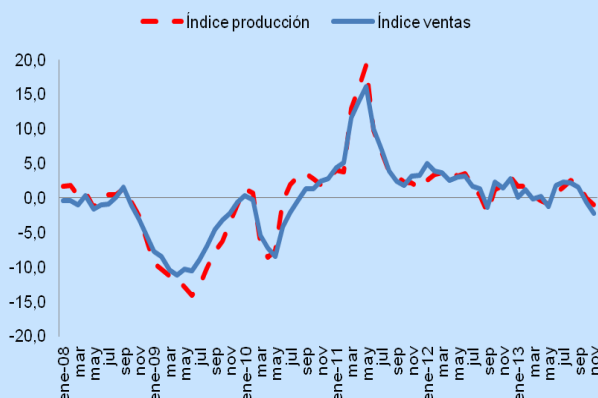
Por su parte, las ventas industriales también presentaron un resultado aún más negativo, con un retroceso de -5,2% en 12 meses; cifra que se convierte en la segunda peor de 2013 y naturalmente por debajo del resultado promedio de 2012 de un 2,1. De esta manera el crecimiento trimestral móvil alcanza un decepcionante -2,3%.

Como hemos observado en los últimos meses, y pese a los resultados marginalmente menores de enero y septiembre, las ventas del comercio minorista en la Región Metropolitana en 2013 superan ampliamente los buenos resultados de 2012, cuando crecieron un 6,0% respecto de 2011. Con estos números el trimestre septiembre-noviembre presenta un crecimiento de 9,5% versus igual trimestre de 2012. Otro ejemplo que demuestra que aunque se registró un menor dinamismo, el consumo no parece frenarse aún de la mano de los excelentes resultados del mercado laboral

y el crecimiento –aunque cada vez más débil- de los salarios reales.

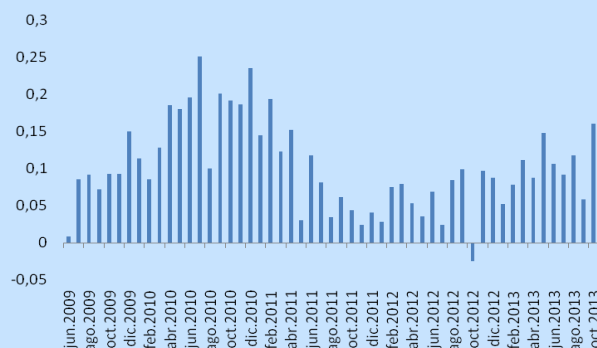
Producción y Ventas Industriales

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



CNC: Ventas Comercio Minorista

Var. % anual



IPC de Diciembre de 0,6%, 2013 Cierra con 3,0% de Inflación

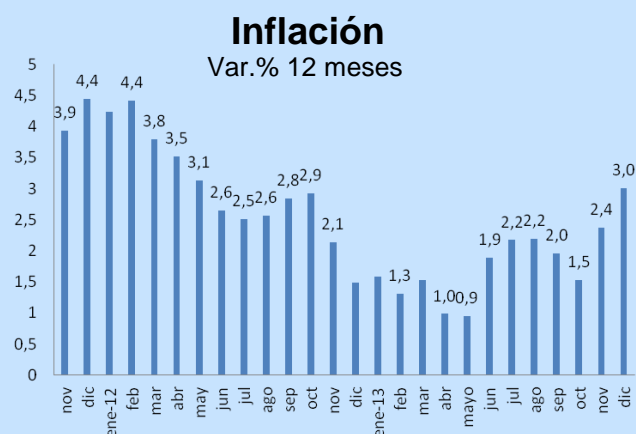
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el IPC de diciembre de 2013, el cual registró una variación mensual de 0,6%. Esta cifra es considerablemente mayor que la del mes anterior, la cual fue de 0,4%, llevando el registro acumulado en 2013 de 2,4% a 3,0%.

En el señalado registro mensual ocho de las doce divisiones de la canasta presentaron aumentos en sus precios, mientras cuatro disminuyeron. La división que influyó principalmente en la tasa de forma positiva fue Transporte con una incidencia de 0,426 puntos porcentuales.

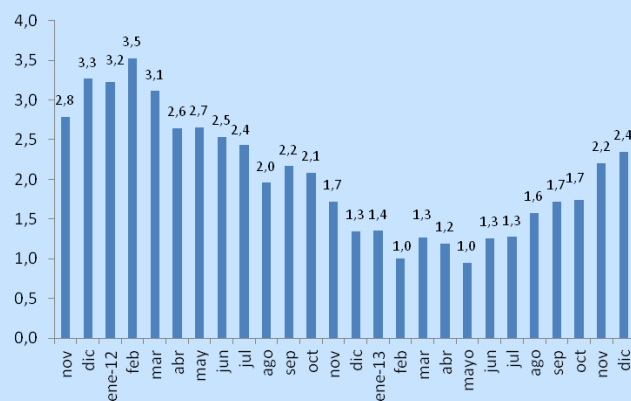
En cuanto a las medidas de inflación subyacentes, el IPC subyacente o IPCX -que excluye combustibles, frutas y verduras frescas- experimentó una variación de 0,5% con respecto al mes anterior, en línea con el IPCX1 (0,5%), que corresponde al IPCX menos carne y pescados frescos, tarifas reguladas de precios indexados y servicios financieros. Como resultado de lo anterior, la inflación subyacente, IPCX, en doce meses aumentó respecto al mes previo, cerrando el año en un 2,4%, al igual que el IPCX1 que alcanza un 2,5% en doce meses. Por su parte, el IPC SAE, que excluye alimentos y combustibles, presenta un aumento mensual de 0,6%.

Este registro –tanto general como subyacente- resulta bastante elevado, siendo la medición más alta de 2013 junto con junio, especialmente cuando se considera la estacionalidad de

diciembre donde se suelen obtener registros moderados.



Inflación Subyacente - IPCX
Var.% 12 meses



IR e ICMO Apenas Crecen Durante Noviembre en Términos Reales

Durante noviembre, el Índice de Remuneraciones (IR) registró una variación mensual nominal de 0,4, lo que equivale a un crecimiento en términos reales de apenas 0,1%. De manera análoga el Índice de Costo de la Mano de Obra (ICMO) tampoco presentó variación mensual alguna en términos nominales, lo que equivale a un -0,1% real.

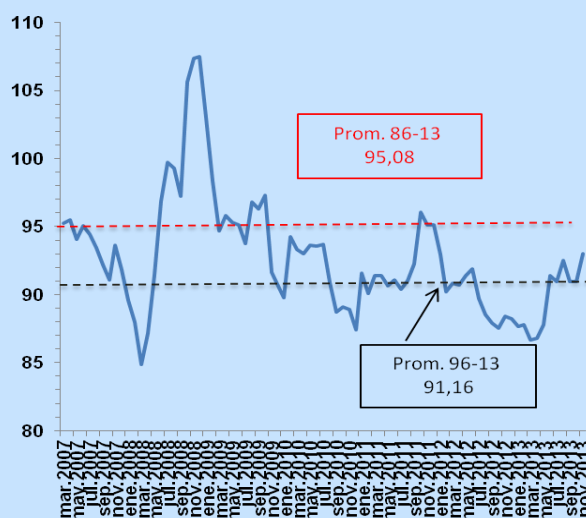
En noviembre de 2013, el índice de tipo de cambio real registró un valor de 92,98, cifra bastante superior al promedio de los últimos 12 meses, y tan sólo 0,7% menor que el promedio registrado en los últimos 10 años. De este modo, deberían comenzar a desaparecer en parte las preocupaciones de los exportadores no cobre, quienes han visto su competitividad reducida al menos mientras la inflación local de no transables se mantenga a raya.

Por su parte, las remuneraciones nominales en noviembre de 2013 presentaron un alza de 0,4 en comparación con octubre, lo que se traduce en un crecimiento en 12 meses de 5,4%; 0,2 puntos porcentuales menor a la del mes previo que fue de 5,6%.

A la par de este relativamente bajo crecimiento mensual de las remuneraciones, el ICMO también presentó una variación nominal moderada de 0,4, lo que provocó una caída en la medición de 12 meses, alcanzando esta vez un 5,9%; cifra 1,3 puntos porcentuales menor que el promedio de 2012. Esto sin duda ayuda al costo de mano de obra, y puede interpretarse como señal de un mercado laboral que en el margen estaría menos estrecho.

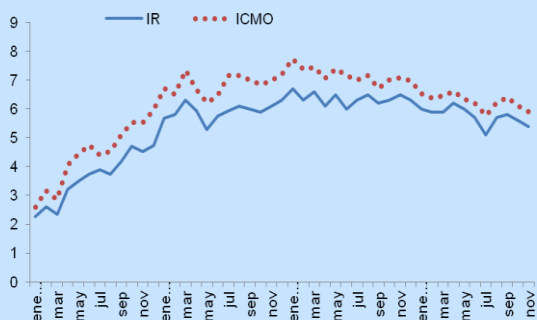
Tipo de Cambio Real

Base 1986=100



Remuneraciones y Costos Nominales por Hora

Var.% 12 meses



BC Mantiene TPM en 4,5%, Expectativas del Mercado Apuntan a Futuras Rebajas

En su última reunión, el Consejo del Banco Central optó por mantener nuevamente la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 4,5%, tras las dos recientes rebajas. Mientras que las encuestas reflejan expectativas de nuevos recortes en la primera mitad de 2014.

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.

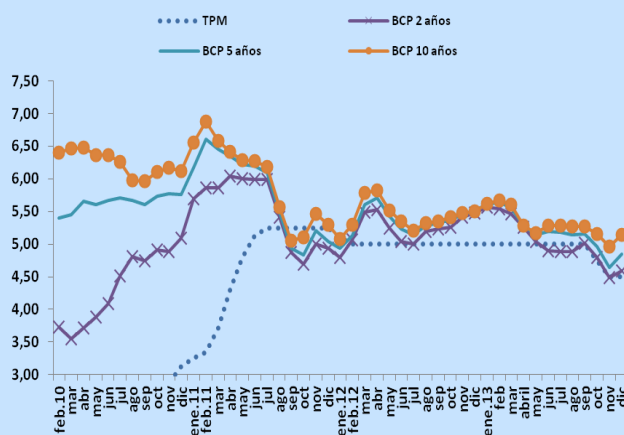
En el ámbito externo, el Banco Central estima que las cifras conocidas han sido concordantes con lo estimado en el último IPoM. Esto es un crecimiento menor que el potencial para nuestros socios comerciales, pero acompañado de mejores perspectivas para el futuro, especialmente en EE.UU. La mayor novedad, sin duda, fue el comienzo del retiro del programa de compra de activos por parte de la Reserva Federal de la mano de un compromiso de mantener las tasas bajas.

En el plano local, los indicadores recientes de actividad y demanda continúan su evolución en forma más moderada que en 2012, especialmente en lo referente a la inversión, como queda claro al observar la profunda caída en la importación de bienes de capital. El mercado del trabajo aún se mantiene bastante ajustado y el consumo privado disminuye, pero de manera muy moderada.

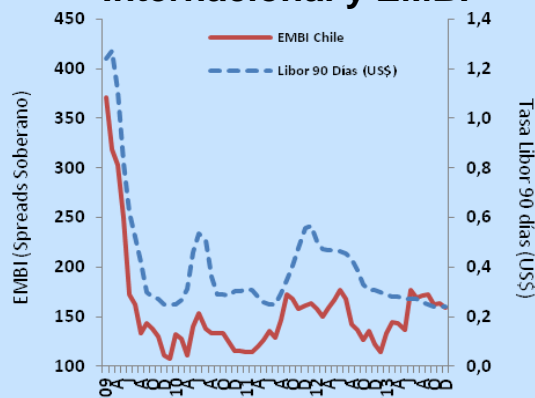
Por su parte, las expectativas de inflación son coherentes con el rango meta del

BC y todavía se encuentran ancladas a 24 meses en torno al 3%, pese a la convergencia más rápida de dicha cifra luego de los resultados de diciembre.

Banco Central: Tasa de Interés



Tasas de Interés Internacional y EMBI



Tipo de Cambio Nominal Supera Niveles de \$530

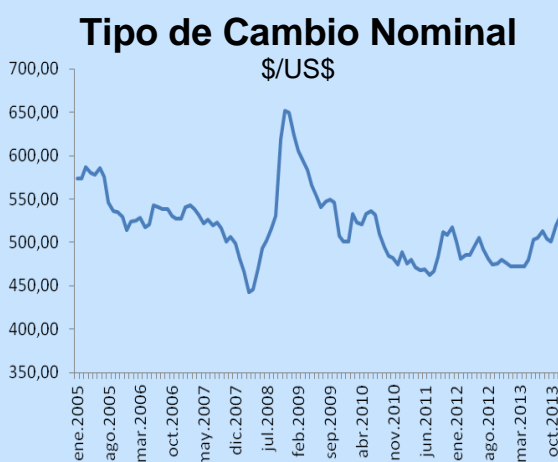
Durante diciembre de 2013, el tipo de cambio nominal continuó avanzó bastante, alcanzando un promedio cercano a los \$530. Más aún en lo que va del nuevo año el peso ha continuado depreciándose, tanto así que al cierre de esta edición el dólar se encumbraba cerca de los \$540.

El tipo de cambio promedio en diciembre de 2013 fue de \$529,45, promedio mensual máximo desde julio de 2010. En lo que va de enero se alcanzó incluso un máximo de \$540. 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.

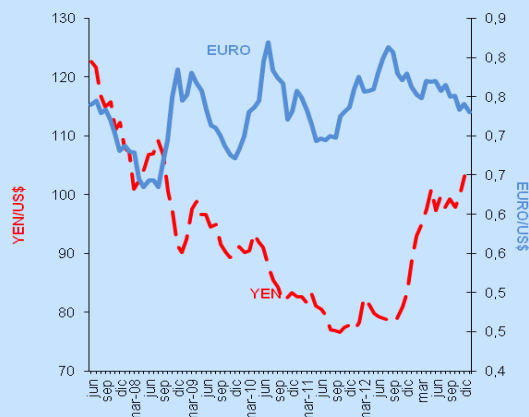
De esta forma, -afortunadamente- las fuertes presiones que existían para que el Banco Central interviniese en el mercado cambiario no han reaparecido, lo que se consideraba inadecuado debido a lo costoso y poco efectivo de la medida.

Por su parte, el yen continúa relativamente depreciado, bastante por encima del promedio de los últimos 12 meses, alcanzando incluso los 103 yenes por dólar. Una cifra que resulta esperable y coherente con el fuerte 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, pese al anuncio del comienzo del retiro de los estímulos monetarios en EE.UU.



Paridades



Valor Exportaciones Acumuladas de Celulosa Continúa Repuntando a Dos Dígitos

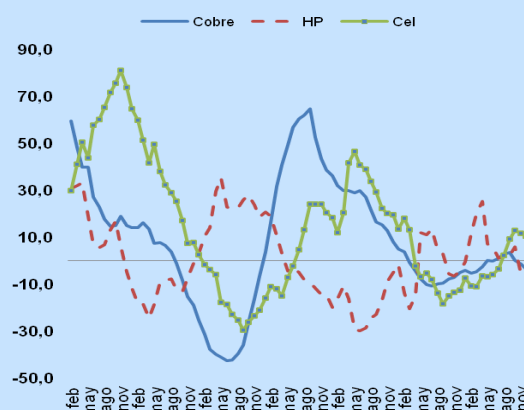
La variación en el promedio anual móvil del valor de las exportaciones de celulosa muestran un ritmo de crecimiento positivo, especialmente porque tras presentar resultados negativos por más de 16 meses logra revertir esta tendencia, creciendo por cuarto mes consecutivo a una tasa de más de 10%.

A diciembre recién pasado, los valores exportados de cobre y harina de pescado anualizados acumulados verificaron cifras negativas, registrando -3,3% y -5,4%, respectivamente. Esta caída, para el cobre, se explica por una caída en el precio promedio del año demasiado superior al razonable aumento en el volumen físico exportado. Mientras que en el caso de la harina de pescado, la situación es inversa con importantes mejoras de precio, acompañadas de menores volúmenes.

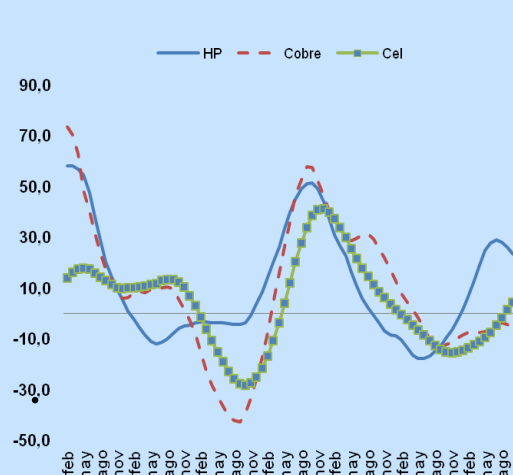
Por su parte, el valor acumulado en 12 meses de la celulosa presentó otro mes de crecimiento de dos dígitos, con un 10,4%, producto de mejoras tanto en cantidad como en el precio.

El precio del cobre a diciembre de 2013 fue de US\$ 3,30 la libra, una mejora pero aún lejos del terreno ganado en los primeros dos meses del año 2013 cuando promedió US\$ 3,66 por libra. Lo anterior se traduce en un precio promedio de US\$ 3,33 en 2013, 27 centavos de dólar por debajo que en 2012. De esta forma 2013 se mantuvo por encima de los valores proyectados por el comité para la construcción del presupuesto estructural 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



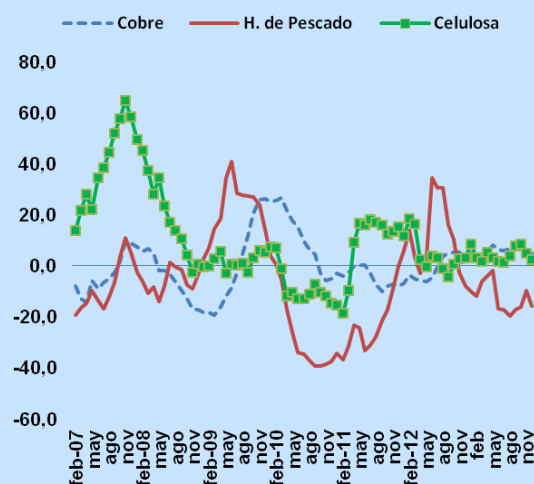
Valor de Exportaciones Agropecuarias: Séptimo Mes Creciendo a Dos Dígitos

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 negativos.

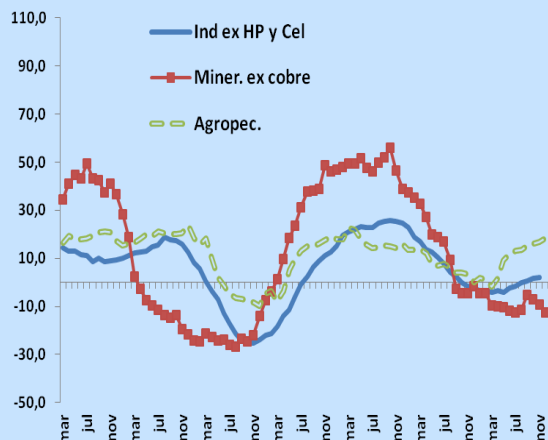
En diciembre las cantidades físicas exportadas de cobre y celulosa entregaron un crecimiento positivo acumulado en 12 meses. En concreto, el cobre mostró un crecimiento de 5,0%, inferior al del mes anterior que fue de 6,0%, y 0,3 puntos porcentuales menor a lo acumulado en 12 meses el mismo mes en 2012. Por su parte, el volumen de celulosa tuvo un crecimiento de 2,3%, también por debajo del obtenido el mes anterior, y 1,0 puntos inferior al mismo mes del año antepasado cuando se registraba un crecimiento de 3,3%. Por último, la harina de pescado alcanzó una cifra negativa, de -15,7%, con lo que se registra el decimocuarto mes consecutivo de caída de este indicador y, lo que es más, el duodécimo cayendo a tasas de dos dígitos.

El valor de las exportaciones mineras acumuladas a 12 meses, excluyendo el cobre, a diciembre de 2013 continuó empeorando en relación a los 12 meses anteriores, con un decrecimiento de 12,69%. Por otra parte, el valor de las exportaciones industriales, sin incluir harina de pescado ni celulosa, mostró en diciembre último un crecimiento de 2,0 %, algo mejor que el mes anterior (1,6%). 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 18,17%, consolidando un séptimo mes de crecimiento a dos dígitos.

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



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



Importación de Bienes de Capital Continúa Abrupta Caída

Los bienes de capital no sólo han dejado de liderar el crecimiento en términos de trimestres móviles respecto de un año atrás, sino que presentan cada vez más fuertes caídas de dos dígitos luego de un año de explosivo crecimiento; siendo así ampliamente superados por los bienes de consumo, los cuales muestran una muy moderada desaceleración.

En el trimestre móvil terminado en diciembre de 2013, las exportaciones registraron un crecimiento de -8,49% respecto a igual período de 2012, mientras que en el trimestre terminado en octubre, dicho registro había sido de -3,56%. Por su parte, el desempeño de las importaciones mostró también una variación negativa marginalmente inferior al mes anterior, pasando de un crecimiento trimestral móvil de -7,04% en noviembre a uno de -7,13% en diciembre 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 había revertido en los últimos cinco resultados trimestrales, excepto diciembre, donde las exportaciones trimestrales se desploman, y lleva a que el superávit comercial de los últimos 12 meses sea sólo levemente superior a los US\$ 2.000 millones.

La caída trimestral de las importaciones en diciembre fue sólo parcialmente mitigada por los bienes de consumo, con un crecimiento aún dinámico, pero algo más moderado de 7,8%. Mientras que los bienes de capital y los bienes intermedios presentaron cifras negativas trimestrales de -32,1% y -1,5, respectivamente. El resultado para las importaciones de bienes de capital de los últimos tres meses, no

hace más que confirmar la desaceleración de la economía de la mano de una menor inversión.

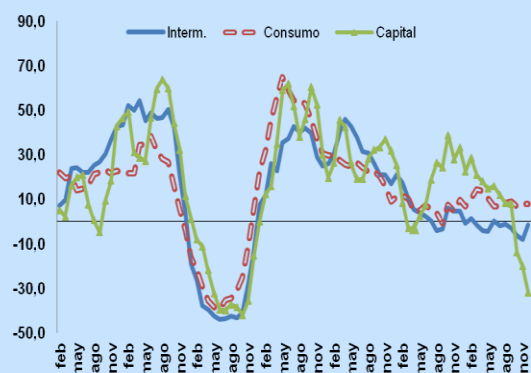
Comercio Exterior

Var.% Trim. Móvil



Importaciones

Var.% Trim. Móvil



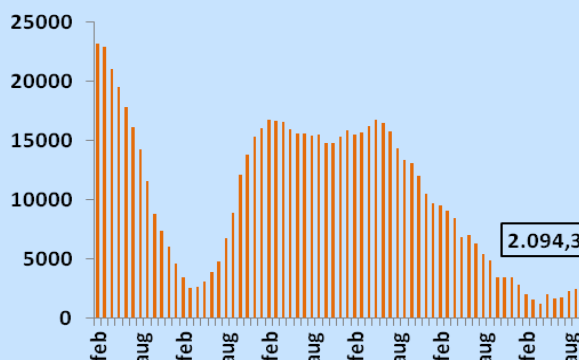
Balanza Comercial: Cifra Acumulada en 12 Meses Apenas Supera los US\$ 2.000 Millones

El saldo de la Balanza Comercial acumulado en 12 meses para diciembre de 2013 fue de US\$ 2.094 millones, cifra bastante baja, especialmente en un contexto de importaciones fuertemente en caída.

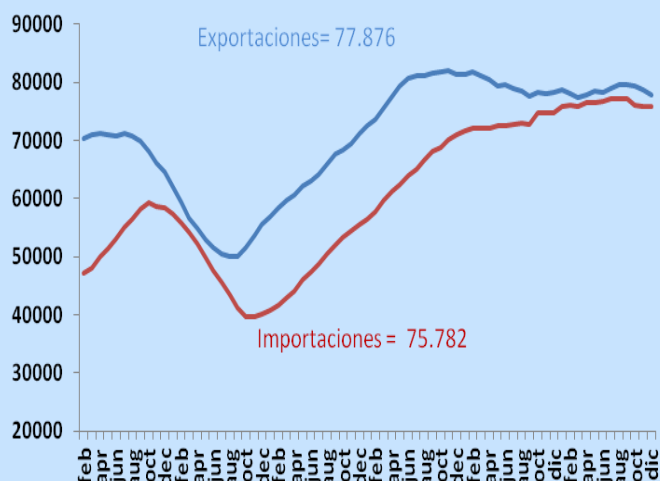
Se dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para diciembre de 2013, que registró un superávit de apenas US\$ 146 millones. Cifra inferior a la del mes anterior, de US\$ 202, y muy por debajo de lo obtenido en 2012, cuando se registrara un superávit de US\$ 1.060 millones, lo que es US\$ 914 millones mayor a la cifra obtenida el año pasado.

De este modo, el saldo comercial acumulado en 12 meses retrocede muy por debajo de los máximos históricos, alcanzando apenas los US\$ 2.094 millones; cifra inferior al mes previo que fue de US\$ 3.008 millones. Por vigesimocuarto mes consecutivo nos encontramos con cifras bajo los US\$ 10.000 millones. Es probable que hacia adelante se mantengan estos registros, ubicándose en niveles cercanos al rango entre los US\$ 4.000 y los US\$ 2000. Especialmente si el escenario externo no da señales de una recuperación más robusta, más allá de los EE.UU y el precio del cobre mostrara bajas pronunciadas, lo que en el corto plazo no ha sucedido, con una estabilización del metal que lo ha mantenido en torno a los 3,3 dólares la libra.

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



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



Desempleo Retorna a un 5,7%, Participación Femenina Alcanza Máximo Histórico

La tasa de desocupación septiembre-noviembre de 2013 cayó marginalmente respecto al trimestre móvil anterior, volviendo a un positivo 5,7%; cifra 0,5 puntos porcentuales menor a la del mismo trimestre un año atrás.

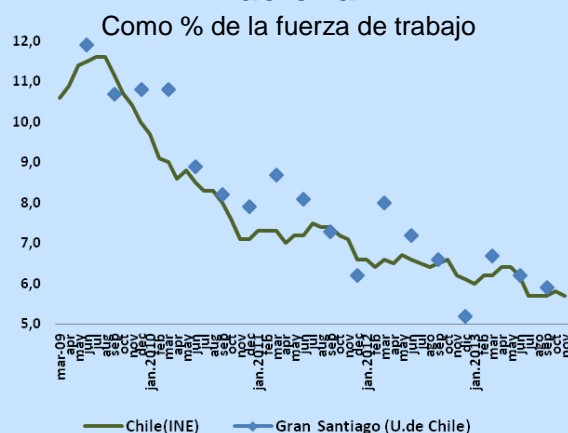
La tasa de desocupación informada para este último trimestre, acorde con la estacionalidad que suele observarse con la llegada del verano, muestra un gran dinamismo tanto de la Fuerza de Trabajo como de la Ocupación en relación al trimestre móvil anterior. Situación especialmente notoria en las mujeres, donde la tasa de ocupación femenina (ocupadas/población de 15 años o más) alcanzó un máximo histórico –aunque aún bajo al comparar con Latinoamérica y el mundo- de 44,7%. Este es un nuevo 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 la mantención del crecimiento de la ocupación de un 2,0%. Cifra bastante por encima del crecimiento de la fuerza de trabajo que presentó un 1,5%, lo que subyace a la disminución de 0,5 puntos en la tasa de desempleo porcentuales versus igual trimestre del 2012.

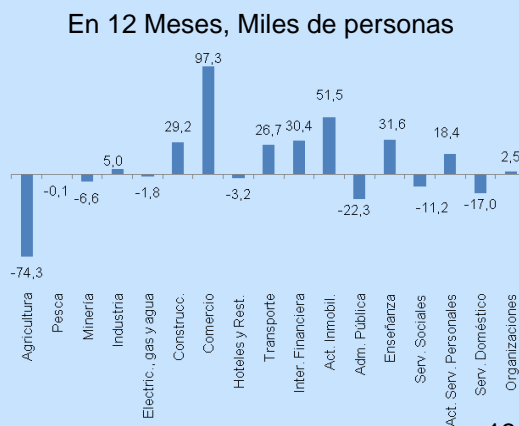
La creación de puestos de trabajo entre marzo de 2010 y noviembre de 2013 es de 905.380 nuevos empleos, por lo que la meta del Gobierno de crear 200 mil empleos cada año se ha cumplido con holgura hasta ahora. La mantención de

tasas de desempleo, desde fines del año pasado, por debajo del 6,5% -sumado a esta 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, aunque con niveles de participación demasiado bajos.

Tasa de Desocupación Nacional



Ocupación por Rama de Actividad Económica



Biobío Nuevamente es la Región con Mayor Tasa de Desempleo

En el trimestre móvil septiembre-noviembre de 2013, la mayor tasa de desocupación del país se registra en la Región del Bío Bío, con un 7,3%; mientras que Los Lagos y Magallanes presentan las cifras más bajas, con un 2,2% y 4,1% respectivamente.

Al analizar las tasas de desocupación regionales, se confirma que en el trimestre terminado en noviembre de 2013 sólo las regiones de Biobío y Valparaíso, verificaron números mayores al 7,0%, con un 7,3% y 7,1% respectivamente. Al contrario de Los Lagos y Magallanes, que registraron un 2,2% y 4,4% respectivamente.

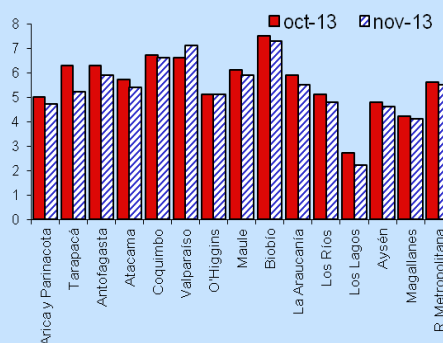
De las 15 regiones del país, 12 registran tasas de desempleo menor al 6,0%. Más extraordinario aún, cinco regiones se encuentran por debajo del 5,0%, lo que reafirma la excelente situación que se vive en el mercado del trabajo. Escenario que se da pese a la evidente desaceleración de la economía experimentada durante 2013, con un crecimiento de apenas 4,3% en los diez primeros meses del año, lo que eventualmente debiese impactar el mercado laboral, al desacelerarse el crecimiento de la ocupación y el aumento real de los salarios.

Respecto al desempeño de la ocupación regional, la Región Metropolitana lideró los aumentos en el trimestre terminado en noviembre de 2013, en comparación con el mes previo, con un alza de 18.585 personas. Luego se ubica la Región de Los Lagos (con +8.459 personas) y Maule (con +7.805 personas). Por el contrario, aquellas que destruyeron empleos en igual período fueron la Región de La Araucanía (con -4.893 personas),

Valparaíso (con -2.102 personas) y O'Higgins (con -1.746 personas). En 12 meses las regiones Metropolitana, La Araucanía y Los Lagos son las que más destacan en la creación de empleos. En cambio, Biobío y Magallanes resaltan de forma negativa.

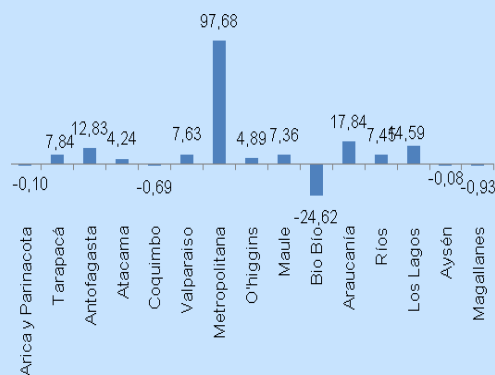
Tasa de Desocupación Regional

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
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.
Inflación (Var.% mes)	0,3	0,2	0,5	0,1	0,4	0,6
Inflación (Var.% 12 meses)	2,2	2,2	2,0	1,5	2,4	3,0
Tipo de Cambio Nominal	504,96	512,59	504,57	500,81	519,25	519,25
Tipo de Cambio Real (1986=100)	91,002	92,59	90,83	90,87	92,98	-
IMACEC (Var.%12 meses)	5,6	4,3	4,3	2,8	2,8	-
	Abr-Jun	May-Jul	Jun-Ago	Jul-Sep	Ago-Oct	Sep-Nov
Tasa de Desocupación	6,2%	5,7%	5,7%	5,7	5,8	5,7

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	1,9	2,9
Japón	-6,3	4,5	-0,5	2,0	1,7	1,6
Alemania	-4,7	3,6	3,1	0,9	0,5	1,7
Reino Unido	-4,9	1,8	0,9	0,2	1,9	3,0
Francia	-2,5	1,4	1,7	0,0	0,2	0,6
Euro Área			1,5	-0,5	-0,4	1,0
Asia ex Japón						
China	6,2	9,1	7,4	6,2	-	-
India	9,2	10,4	9,3	7,8	7,6	7,4
	6,8	8,5	6,2	5,0	4,6	5,0
América Latina						
Brasil	-1,8	6,1	4,2	2,5	2,6	2,6
México	-0,6	7,5	2,7	0,9	2,3	2,1
	-6,1	5,4	3,9	3,9	1,2	3,4
Total Mundial*	-0,5	5,0	3,8	3,0	2,9	3,4

(*) 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							
		May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic
Producción	Total	53	51	53	53,4	54,4	52,1	54,2	54
	Manufacturera	51	51	51,5	52,3	53,1	52,9	55,2	55,3
	Servicios	53	51	53,5	53,7	54,9	51,8	53,8	53,6
Ordenes nuevas	Total	53	51	53,2	53,7	53,9	53,4	54,6	54,8
	Manufacturera	51	52	51,6	53,2	52,8	53,3	54,8	54,7
	Servicios	53	51	53,7	53,8	54,2	53,4	54,6	54,8
Empleo	Total	50	52	51,7	51	52	52,2	51,3	52,4
	Manufacturera	50	50	50,1	50,4	50,2	50,8	50,8	51,6
	Servicios	50	52	52,2	51,2	52,6	52,7	51,4	52,7
Precios de insumos	Total	52	52	55,2	55,4	55,8	55,8	55,6	55,2
	Manufacturera	50	51	52,5	55,1	55,6	55,8	55,6	56,5
	Servicios	52	53	56,1	55,5	55,9	55,9	55,6	54,8

(**) 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	4,2	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		4,1	
Balance Fiscal (% PIB)	1,3	0,6		-0,7		-0,9
Tipo de Cambio (fin periodo)	521,5	478,6				
Inflación (dic-dic)	4,4	1,5	2,6		2,5	2,9
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\$