



INFORME ACTUALIDAD ECONÓMICA

Contenidos:

I. Artículos:

“Chile: Escenario macro y respuesta fiscal”

Rodrigo Aravena

“Apuntes sobre el Mercado del cobre y sus implicancias”

Juan Carlos Guajardo

“Precio del cobre y recaudación tributaria en Chile: Una estrecha relación”

Nicolás Fernández y Francisco Henríquez

II. Análisis de Indicadores Económicos:

- Sección Nacional
- Sección Internacional
- Sección Regional. Departamento de Estudios, ASIVA

Editores:

Soledad Cabrera

Rodrigo Navia, Ph.D.

EDITORIAL

La importancia del mes de Septiembre no sólo está dada por las Fiestas Patrias, sino también por la discusión de temas económicos relevantes como la preparación del presupuesto fiscal.

La elaboración del presupuesto fiscal se realiza a través de proyecciones de los ingresos permanentes del gobierno, por lo que variables como la tasa de crecimiento del PIB tendencial y precio del cobre, de largo plazo, son relevantes en dicha decisión. El PIB afecta directamente, ya que un menor ingreso, implica una menor base imponible y por ende una menor recaudación fiscal, por ende todas aquellas situaciones externas e internas que afectan a nuestro crecimiento tendencial deben ser consideradas al momento de elaborar dicho presupuesto. Otro elemento importante que afecta los ingresos fiscales es el precio del cobre, el cual impacta directa e indirectamente la recaudación fiscal, por lo que su estimación es fundamental para el establecer el monto de los gastos a realizar, consistentes con la regla fiscal.

Los artículos de esta edición, están enfocados en esta temática y profundizan en el análisis de la importancia de las variables mencionadas en la recaudación fiscal. Rodrigo Aravena en su artículo “Chile: Escenario Macro y respuesta fiscal”, realiza un análisis del crecimiento de Chile y el resto del Mundo, y concluye lo determinante de estas variables y del precio del cobre en el balance fiscal, estimando que el 2012 podría cerrar con un leve superávit alrededor de un 0,2% del PIB. Asimismo, considera probable un déficit efectivo de 0,5% del PIB para el próximo año.

En el artículo “Apuntes sobre el mercado del cobre y sus implicancias”, Juan Carlos Guajardo, explica el comportamiento del mercado del cobre en las últimas décadas, y cómo el actual proceso de urbanización de las economías emergentes, ha generado un auge en la demanda que ha permitido mantener el precio del cobre en valores elevados. Asimismo destaca los problemas que se vislumbran a futuro en este mercado y concluye que el desafío para Chile como principal productor de Cobre es canalizar el auge de la manera más rentable posible para la economía local.

Finalmente, un análisis más detallado de la importancia del precio del cobre en el presupuesto es abordada por Nicolás Fernández y Francisco Henríquez, en su artículo “Precio del cobre y recaudación tributaria en Chile: Una estrecha relación”, en el cual explican la participación del precio del cobre en la recaudación fiscal de Chile, y como ésta ha incrementado su importancia en los últimos 10 años. Concluyen que dicha relevancia se explica por el alza en el precio del cobre, la maduración de las inversiones en grandes proyectos mineros y la creación del impuesto específico en la actividad minera.



I. ARTÍCULOS

Chile: Escenario macro y respuesta fiscal

Rodrigo Aravena

Economista Jefe, Banchile Inversiones
Ing. Comercial, U. de Valparaíso
Mag. en Economía, U. de Chile

Como es habitual, este mes estará marcado por la presentación del Proyecto de la Ley de Presupuestos 2013, la que se discutirá en el Congreso durante este mes. ¿Cuál es el entorno macro y las consecuencias para las arcas fiscales el próximo año?

En cuanto al escenario externo, ha destacado la leve mejora que en el margen han presentado las condiciones financieras globales. En gran medida, ello ha obedecido a las acciones decretadas por el BCE, el cual anunció la compra ilimitada de deuda soberana, restando presión sobre el costo financiero de corto plazo. En la misma dirección contribuyeron las acciones adicionales realizadas por la Fed al incrementar el tamaño del balance a través de un flujo de compras de bonos por alrededor de US\$85.000 millones mensuales. Sin embargo, creemos que se debe tener especial atención en los riesgos de corto plazo, los cuales entrarán en una fase decisiva los próximos meses. Dentro de éstos destacamos los altos vencimientos de deuda de España e Italia en Octubre, los resultados de las negociaciones entre los líderes de Grecia y la Troika (que será fundamental para destrabar el tramo de ayuda por " 31.500 MM) y la desaceleración en economías emergentes. Un caso que merece especial atención es la discusión presupuestaria en EE.UU., donde se tendrá que abordar el incremento en el techo permitido de la deuda y la postergación de los ajustes fiscales, situación que, de no mediar un acuerdo político antes de fines de año, podría generar una pérdida cercana a los 3 puntos de producto y generar un default

Á considerando que el presupuesto contempla un alza real del cercano a 5,0% y que el precio del cobre se ubicaría en torno a US\$3,4/libra resulta probable que al cierre del próximo año existiría un déficit efectivo de 0,5% del PIB.

soberano. Si bien este escenario es de baja probabilidad, el alto costo en caso que se materialice justifica al menos como uno de los principales riesgos para el próximo año.

En este escenario, la economía chilena continúa exhibiendo un fuerte desacople. El primer semestre la actividad creció 5,4%, destacando la aceleración en el gasto interno y en sectores ligados a la demanda local (como construcción, consumo y servicios). No obstante, reiteramos nuestra visión de una desaceleración el segundo semestre, la cual estaría siendo impulsada por elementos como la transmisión de la crisis externa, la menor velocidad de creación de empleos y la caída en los ingresos reales a raíz de la mayor inflación. No obstante, el desempeño mejor a lo esperado nos llevó a corregir al alza la estimación de crecimiento para este año a 4,9% y mantenemos el 4,5% para 2013. En cuanto a precios, mantenemos nuestra proyección de 1,9% y 2,5% para 2012 y 2013, respectivamente. En este contexto, el Banco Central

mantendría la TPM al menos hasta comienzos del próximo año.

Finalmente, tanto el dinamismo externo y el menor precio del cobre ha sido determinantes para que los ingresos fiscales relacionados al mineral hayan caído más de 20% en el transcurso del año (que ha sido más que compensado por los ingresos tributarios netos). No obstante, pese al alza real de 6,8% en el gasto acumulado, el balance fiscal ha exhibido un superávit de 1,8% del PIB estimado del año, lo cual sería determinante para que al cierre de

2012 exista un leve superávit (en torno a 0,2% del PIB). En este contexto, y considerando que el presupuesto contempla un alza real del cercano a 5,0% y que el precio del cobre se ubicaría en torno a US\$3,4/libra resulta probable que al cierre del próximo año existiría un déficit efectivo de 0,5% del PIB. Esta situación contribuiría en el margen a una ampliación del déficit de cuenta corriente el próximo año, razón por la cual en la importancia de volver a un balance estructural como objetivo de política en el mediano plazo.-

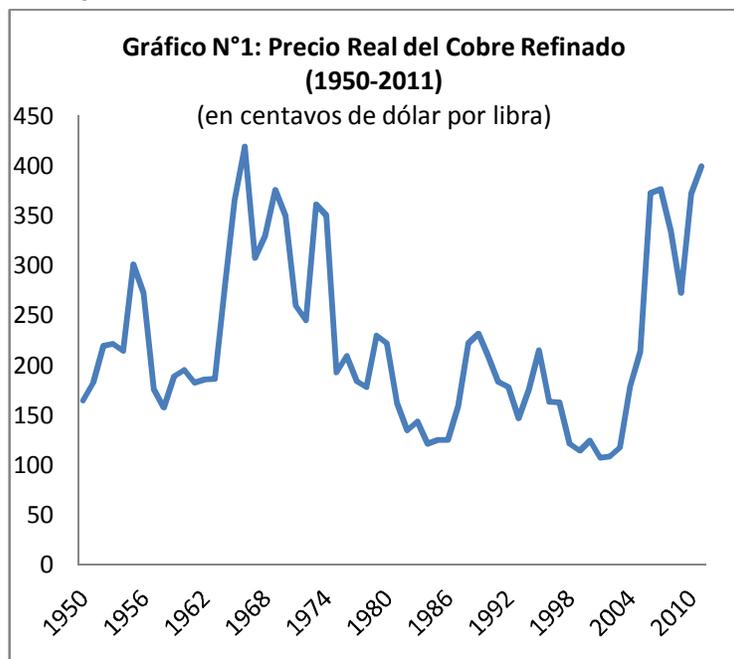
Apuntes sobre el Mercado del cobre y sus implicancias

Juan Carlos Guajardo

Director Ejecutivo,
Centro de Estudios del Cobre y la Minería (CESCO),
Ingeniero Comercial, PUCV

El precio del cobre se ha cotizado a niveles excepcionalmente altos en la última década. Esto se explica por un cambio estructural en la demanda ante el cual la oferta no ha podido responder aun adecuadamente.

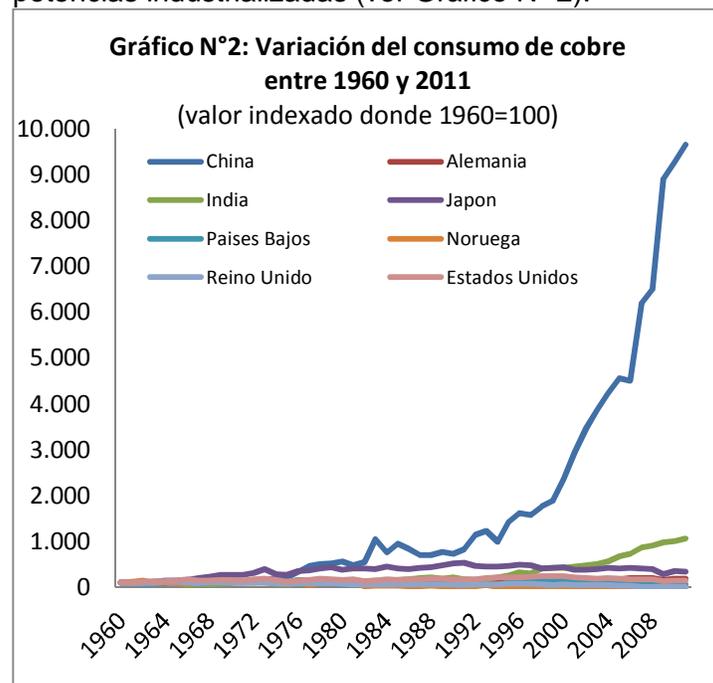
El cambio estructural de la demanda de cobre y otras materias primas se deriva del proceso de surgimiento de cientos de millones de personas en economías emergentes, que abandonan la pobreza, especialmente a partir de migraciones campo-ciudad. Se trata del proceso de urbanización más grande de la historia de la humanidad, donde finalmente alrededor de mil millones de personas pasarán a vivir en zonas urbanas dentro de los próximos 20 años. Este fenómeno experimentado en Chile hace 130 años y Europa hace 150 años atrás-, es natural en economías emergentes con altos índices de población rural.



Fuente: Cochilco

Es evidente que el auge de la demanda y el boom del precio del cobre están explicados en gran medida por este proceso, liderado por China, el cual ha repercutido en que desde mediados del año 2006 a la fecha se han roto sucesivamente los precios récords del metal.

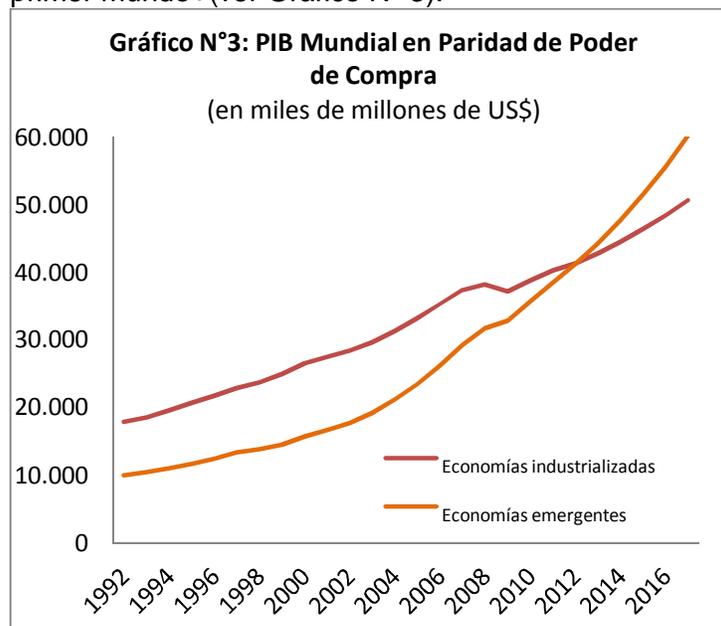
China en particular, es un fenómeno en sí mismo. En el caso del consumo de cobre en los últimos 50 años, China ha aumentado en tal forma que opaca de manera abrumadora cualquier comparación con otras potencias industrializadas (ver Gráfico N° 2).



Fuente: CESCO en base a información del USGS

Si bien la crisis de las economías industrializadas amenaza el dinamismo del crecimiento de las economías emergentes, la demanda por cobre pareciera no estar alterada por este shock. La economía china, en particular, ha evidenciado signos de desaceleración de su actividad manufacturera, pero el riguroso control de los indicadores macroeconómicos que ha priorizado el Gobierno Central de dicho país augura una estabilidad futura del crecimiento. Más aún, conviene no perder de vista que la crisis en Estados Unidos y Europa forma parte de este mega ajuste de la economía internacional, o dicho de otro modo, el declive de los países desarrollados respecto de las potencias emergentes, es la otra cara

de la misma medalla, ya que es imposible que un surgimiento como el de China y otros grandes países emergentes deje indemne la capacidad industrial de Estados Unidos y Europa. El PIB de los países emergentes ha alcanzado, recientemente, al de los países desarrollados, y si se proyecta su tendencia podemos augurar que se está produciendo un acto de justicia a escala planetaria, ya que una cada vez mayor proporción del PIB mundial alcanzará a más personas, dejando atrás la escandalosa concentración de la riqueza en el selecto grupo de economías %del primer mundo+(ver Gráfico N° 3).



Fuente: Cesco en base al Fondo Monetario Internacional, datos 2012-2017 estimados

Por lo tanto, las fuerzas que mueven la demanda por cobre son difíciles de alterar, mientras que la oferta ha demostrado una capacidad de crecimiento rezagada respecto del aumento de la demanda. Los desafíos de la industria son hoy cómo lograr que los proyectos mineros se ejecuten dentro de los plazos y presupuestos establecidos. La producción de cobre en el mundo ha sido menor a la proyectada en cada uno de los últimos años, generando déficits no esperados que presionan al alza las cotizaciones de precios. Asimismo, las proyecciones de entrada en operación de nuevos proyectos y expansiones continúan retardándose, con lo cual las expectativas de equilibrio estructural entre oferta y demanda de cobre se

esperan más hacia finales de la década que para mediados de la misma, como se pensaba hace algún tiempo.

Sin duda, el escenario descrito es desafiante pero también lleno de oportunidades para un país como Chile que logró constituir una base productiva enorme antes de que comenzara el súper ciclo de las materias primas. En primer lugar, es indudable que la oferta de cobre se prepara para reaccionar, aunque tardíamente. Cesco estima que la cartera de proyectos mineros en Chile es del orden de los US\$ 75.000 millones, mientras que en América Latina supera los US\$ 260.000 millones.

La inversión minera es una inversión a largo plazo que requiere de la legitimidad política y social suficiente como para asegurar estabilidad al inversionista para hacerlo atractivo como negocio. Durante los últimos 30 años Chile ha sentado las bases institucionales y un marco regulatorio adecuado que ha impulsado un proceso de inversiones que ha logrado triplicar la producción de cobre. Si bien esta sólida base institucional se ha consolidado, hay desafíos nuevos que requieren de políticas activas para el fomento de nuevas inversiones. En concreto, se vislumbra escasez en capital humano calificado para la minería en el mediano plazo y hay inquietudes en el abastecimiento y costos en insumos críticos como agua y energía que pueden aplazar en varios años el equilibrio entre oferta y demanda.

El desafío para Chile como principal productor de cobre de mina del mundo es entonces cómo canalizar el auge por cobre de la manera más rentable posible para la economía local. Cesco impulsa un Modelo de Desarrollo Minero Integral Sustentable, esto es, se deben establecer tres ejes de políticas públicas sectoriales: i) consolidar el desarrollo de polos de desarrollo productivo de largo plazo en torno a la minería; ii) maximización de la eficiencia en la captura de la renta minera; y iii) el adecuado manejo del medioambiente y el fomento de la legitimidad social y política de la industria.

Un país rico en recursos naturales no tiene garantizado ni su éxito ni su fracaso económico per se, pero sus desafíos son singulares si quiere ser desarrollado. El tiempo actual es sin duda una bisagra en la historia económica de Chile.-

Precio del cobre y recaudación tributaria en Chile: Una estrecha relación

Nicolás Fernández* y Francisco Henríquez¹**

Subdirección de Estudios, Servicio de Impuestos Internos

*Ing. Comercial, U. de Chile. Mag. en Economía, U. de Chile

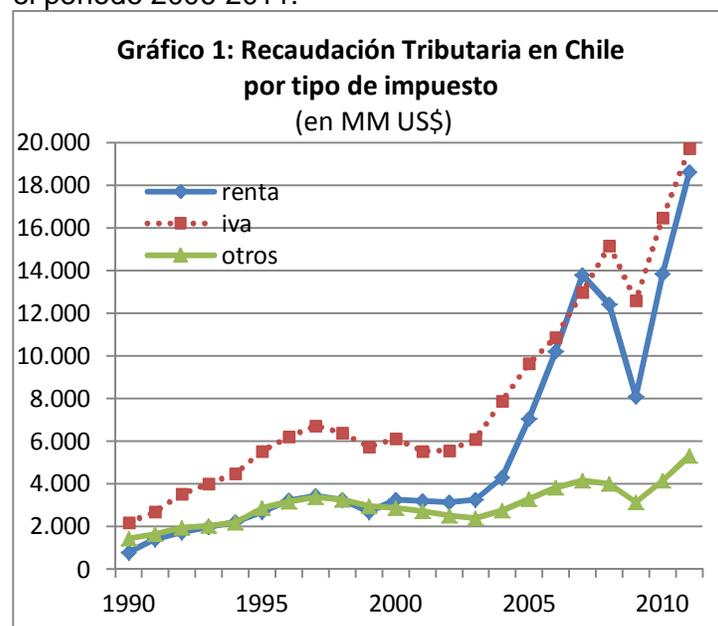
**Ing. Comercial, PUCV. Mag. en Economía, U. de Chile.

Mucho se ha debatido y documentado sobre el impacto que el PIB tiene sobre los ingresos tributarios, pero es indiscutible que a partir de los últimos 10 años el cobre, y en particular su nivel de precios, ha surgido como un nuevo determinante de los ingresos tributarios. Esto ha llevado a que los ingresos tributarios fluctúen en función de la volatilidad del PIB y ahora adicionalmente, en función de los movimientos del precio del cobre.

En Chile se recauda distintos tipos de impuestos directos e indirectos acordes con la legislación tributaria vigente. En los últimos veinte años los principales impuestos han sido el impuesto al valor agregado (IVA) y los impuestos a la renta, que incluyen impuestos a las utilidades de las empresas y a los ingresos de las personas. Además de éstos, hay una serie de otros impuestos que tienen bases tributarias de diversa índole, tales como los impuestos al comercio exterior, impuestos a los actos jurídicos, impuestos específicos al tabaco, los combustibles, los juegos de azar, a las herencias y donaciones, entre otros.

La recaudación tributaria ha ido creciendo a un ritmo relativamente estable, acelerándose en los últimos seis años la recaudación de IVA y Renta y manteniéndose constante la recaudación de otros impuestos. Lo anterior se refleja en el hecho de que la carga tributaria-recaudación tributaria total como porcentaje del Producto Interno Bruto-, pasó de un 15,8% en el período 1990-1995 a un 16,5% en el período 2006-

2011. Esta aceleración se explica en gran parte por el incremento de la recaudación asociada a la gran minería del cobre, por la vía de mayor recaudación del impuesto de primera categoría (que grava las utilidades de las empresas), así como por la creación del impuesto específico a la actividad minera en 2006, además del incremento de un punto porcentual (de 18% a 19%) en el IVA a partir de mediados del 2003. Lo anterior ha generado a su vez que crezca la importancia relativa de los impuestos a la renta dentro de la recaudación total, pasando de ser un 24% de ésta en el período 1990-2000 a representar un 40% en el período 2006-2011.

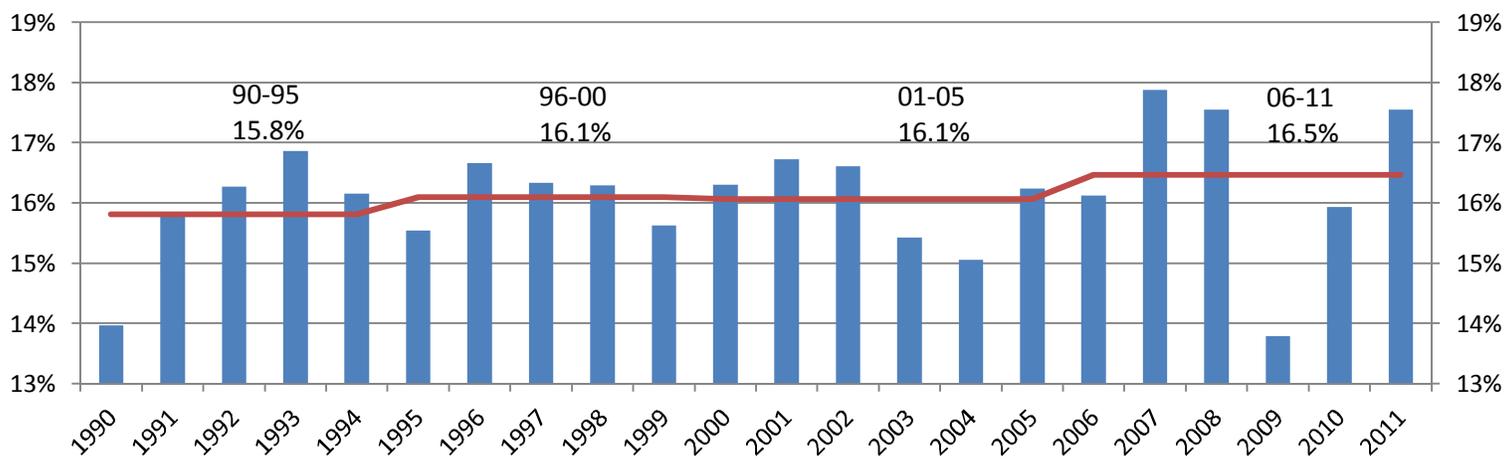


Fuente: SII

En este contexto, el cobre ha ido tomando cada vez un mayor protagonismo dentro de los ingresos tributarios. Las razones están dadas, en primer lugar, por el impacto que el incremento del precio de este commodity ha tenido en el crecimiento de la economía, y a través de ella, en la base tributaria general, toda vez que el aumento del precio del cobre en los últimos años ha generado que la participación de la minería dentro del producto haya pasado de un 8,4% según la compilación de referencia del Banco Central del 2003 a un 14% según la compilación de referencia del año 2008.

¹ Este artículo se elaboró a partir de un documento de trabajo desarrollado por los autores en la subdirección de Estudios del Servicio de Impuestos Internos. Esta publicación no está sujeta a la aprobación previa del Servicio de Impuestos Internos. Tanto el contenido del Documento de Trabajo como también los análisis y conclusiones que de él se deriven, son de exclusiva responsabilidad de sus autores y no reflejan necesariamente la opinión del Servicio de Impuestos Internos.

Gráfico 2: Carga Tributaria en Chile
(Recaudación Total del Gobierno Central sobre PIB)

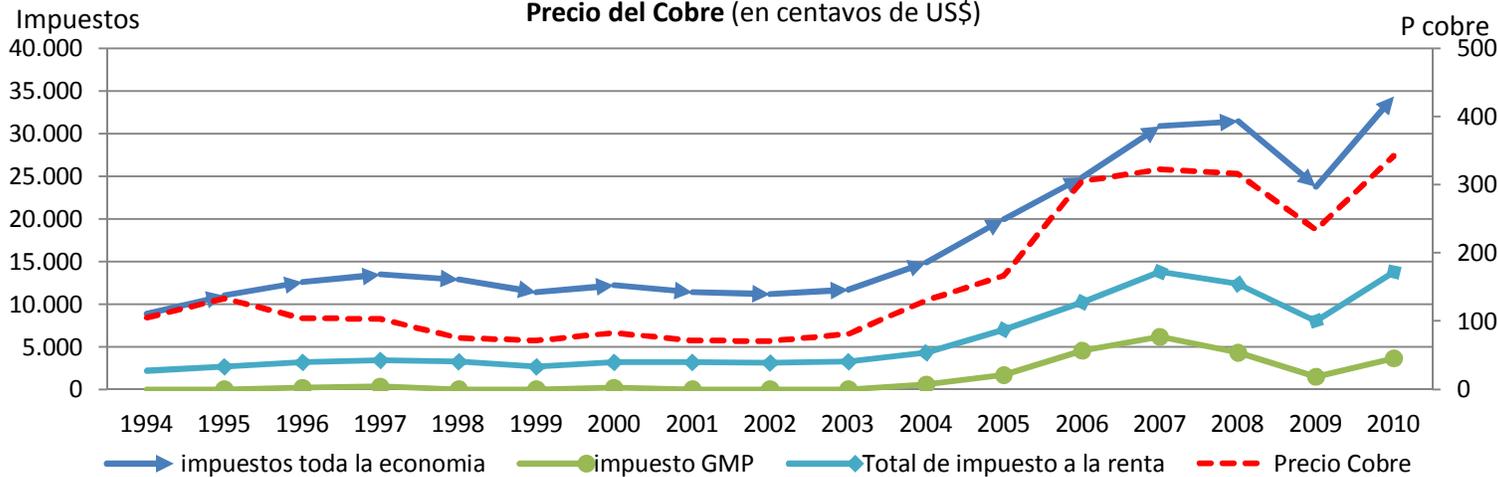


A su vez, el aporte a los ingresos tributarios de la minería ha aumentado significativamente por: 1.-el mayor nivel de precios que ha experimentado el cobre desde el año 2003; 2.- la maduración de las inversiones en grandes proyectos mineros realizadas en los años noventa, lo que disminuye sus gastos en depreciación, incrementando su base imponible; y 3.- la creación del impuesto específico a la actividad minera en el año 2006. Lo anterior se ve reflejado en el hecho de que la contribución de la minería privada a la recaudación tributaria se incrementara de un 0,39% en el período 1990-2003 a un 4,8% en el período 2004-2006.

Por lo anterior, dada la creciente importancia que ha alcanzado la minería del cobre en los ingresos tributarios, se hace necesario pensar en la relación que existe entre el precio de este mineral con la recaudación fiscal.

Utilizando información trimestral del período 1993-2011, se estimó la elasticidad de los ingresos tributarios chilenos al precio del cobre con tres metodologías distintas: Mínimos Cuadrados Ordinarios, Modelo de Vectores Auto Regresivos (VAR) y Modelo de Vectores de Corrección del Error (VEC). En todos los modelos se utilizó los ingresos tributarios, el precio del cobre, el PIB y variables

Gráfico 3: Impuestos (MM US\$) y Precio del Cobre (en centavos de US\$)





dicotómicas que controlan los cambios en los regímenes tributarios y de las crisis económicas.

En todos los casos analizados se encontró una relación significativa, pero con magnitudes distintas según el periodo muestral que se considere y según el tipo de ingresos tributarios. Es así que para los ingresos tributarios de renta, la elasticidad al considerar el periodo 1993 -2011 está entre 0,29 y 0,33. Y considerando el periodo 2000-2011 está entre 0,4 y 0,5. Para los ingresos tributarios totales las elasticidades están entre 0,06 y 0,07 en el período 1993-2011, y para la submuestra del 2000-2011 entre 0,17 y 0,26. Lo anterior quiere decir que, por ejemplo, ante una variación de un 1% en el precio del cobre, los ingresos obtenidos por los impuestos a la renta se incrementarán entre un 0,4% y un 0,5%, si se considera para la estimación el período 2000-2011.

Las diferencia de elasticidades entre impuestos se explica por la importancia que tiene la industria asociada a la producción de cobre en la base tributaria que se considera: mientras que en los impuestos a la renta afecta directamente a los impuestos a las utilidades y específico a la actividad minera; si se considera el total de los impuestos, la industria minera no participa directamente en la conformación de la base del impuesto al valor agregado (IVA), el principal impuesto recaudador en Chile. Y el incremento de la elasticidad de los impuestos en los últimos años, subperíodo 2000 . 2011 versus 1993-2011, se explica por la incorporación del impuesto específico a la actividad minera así como por la maduración de los proyectos dedicados a la extracción de cobre.

Asimismo, las funciones de impulso respuesta de los modelos VAR y VEC muestran un alto efecto ante un shock del precio del cobre. Para un aumento del 12% del precio del cobre, equivalente a una desviación estándar, en los modelos del subperíodo 2000-2011, los ingresos tributarios de renta cambian fuertemente los primeros trimestres llegando a un aumento del 5,7% el primer trimestre. Luego el efecto deja de ser significativo entre el 5° y 6° trimestre. Y a su vez, este mismo shock genera un incremento significativo en la recaudación total durante los cuatro primeros trimestres, con un máximo del 2,9% en el primer trimestre.

En suma, se puede indicar que en los últimos años se ha experimentado un cambio en la estructura tributaria, el que se caracteriza por una mayor carga y por un incremento de la importancia de los impuestos a la renta. Estos dos fenómenos se explican en gran parte por el incremento de la relevancia de la minería del cobre como contribuyente a los impuestos a la renta, lo que se debe principalmente a los altos niveles que ha alcanzado el precio de ese metal y a la maduración de los proyectos mineros. Lo anterior es confirmado por la estimación del impacto de shocks de precios del cobre en la recaudación, encontrando elasticidades significativas y crecientes junto con efectos significativos prolongados en el tiempo.-

II. ANÁLISIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

II.1 SECCIÓN NACIONAL

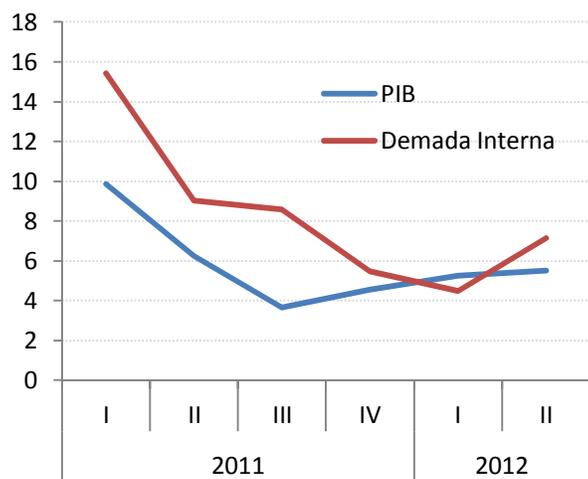
ACTIVIDAD ECONÓMICA

PIB E IMACEC

El segundo trimestre de este año se visualiza un crecimiento económico de un 5,5%, cercano al valor potencial de nuestra economía. Esta cifra es mayor a la obtenida en el primer trimestre, pero inferior al 6,3% observado en el mismo periodo del año anterior.

Este crecimiento fue impulsado preferentemente por los sectores EGA y Servicios financieros, con tasas de 13,1% y 9,1% respectivamente. Cabe destacar, que en este periodo todos los sectores registraron variaciones positivas.

Actividad Económica
(% de var. en 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Esta variación fue anticipada por el Indicador mensual de la actividad económica (IMACEC), que registró un aumento de un 5,5%, con respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, en Julio este Indicador continuó con la tendencia ubicándose en un 5,3%.

Si bien se podría esperar un deterioro en el crecimiento chileno como resultado del contagio de la

crisis mundial, esta situación podría revertirse por las actuales políticas expansivas aplicadas por China.

Con respecto al crecimiento regional, Aysén y Magallanes, presentan las mayores tasas de crecimiento del periodo, correspondientes a un 36,4% y 19,3%, respectivamente. Sólo las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá y Atacama, registran tasas de crecimiento negativas

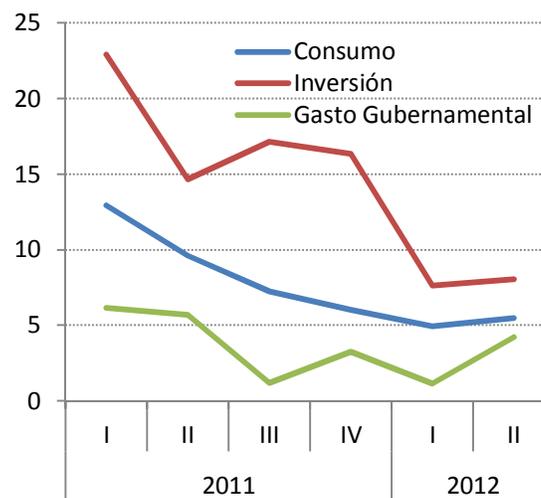
DEMANDA INTERNA

La demanda interna registró un aumento anual de 7,1% en el segundo trimestre del año, recuperando terreno con respecto a lo obtenido el primer trimestre, pero aún por debajo del 9% logrado el mismo periodo del año anterior.

Si bien, todos los componentes de la demanda interna registraron un crecimiento, éstos son bastante menores a los observados en el segundo trimestre del año anterior

El consumo privado aumenta en un 5,5%, apoyado por el alza de cada uno de sus componentes, y liderado por los bienes durables, los cuales se incrementaron en un 11,7%

Componentes de la demanda interna
(% de var. en 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

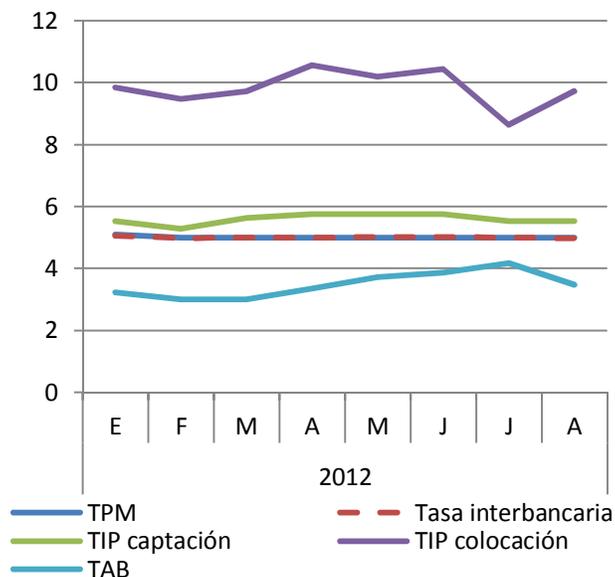
El consumo del gobierno, por su parte, se incrementó en un 4,2%, superior a lo visualizado en trimestres anteriores.

Finalmente la formación bruta de capital aumentó en un 8% anual en el tercer trimestre, cifra bastante reducida para la economía chilena. Este ítem presenta una caída de un 6,6% de su tasa de crecimiento con respecto al mismo periodo del año anterior, explicada principalmente al lento crecimiento de maquinarias y equipos.

INDICADORES FINANCIEROS

Durante el tercer trimestre, el Banco Central mantuvo la TPM en un 5%. La decisión de no aumentarla se debe al empeoramiento presentado por la situación de crecimiento económico a nivel mundial, que no se descarta pueda afectar a Chile. Por otra parte, no se considera disminuirla por la situación de estrechez de las brechas de capacidad y del mercado laboral, que podrían generar presiones inflacionarias. Ante esto, la tasa rectora se mantiene dentro del rango de valores neutrales.

Evolución porcentual tasa de interés



Fuente: Banco Central de Chile

En el mismo periodo de tiempo, la Tasa Interbancaria adopta valores muy similares a la TPM, presentando sólo pequeñas fluctuaciones.

La Tasa Interés Promedio de Operaciones (TIP) de colocación de 30 a 89 días, registró en Agosto un alza con respecto al mes anterior de un 1,08% situándose en un 9,72%, mientras que la TIP de captación no sufrió variaciones en el periodo, manteniéndose en un 5,52%.

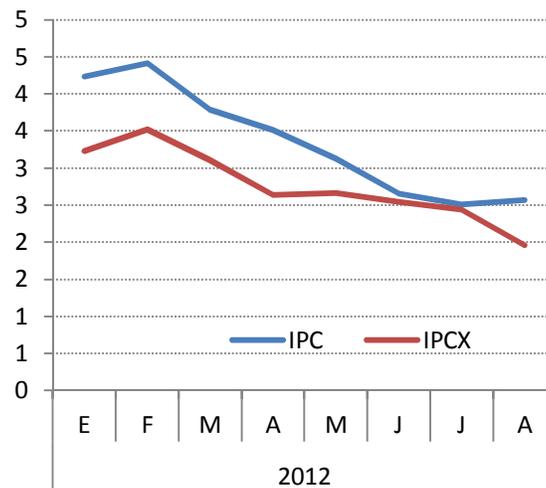
Por su parte, la Tasa Activa Bancaria (TAB) promedio en UF, alcanzó un 3,47% en Agosto, inferior al 4,18% registrado el mes anterior.

Como se observa en el gráfico, la tasa interbancaria y la TIP de captación, muestran muy poca variación durante el 2012, siguiendo el comportamiento de la TPM. Mientras que La TIP de colocación y la TAB han presentado mayores fluctuaciones y cambios bruscos en los últimos meses.

PRECIOS

En el periodo Mayo - Agosto, la inflación no es un tema que haya generado preocupación, ya que fluctuó en torno al 3%, correspondiente a la meta de inflación para Chile. Lo mismo ocurre con el IPCX, el cual fluctuó entre un 2% y un 2,7% en 12 meses.

Nivel de Precios (% variación e 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Esta situación es una de las razones que generan que el Banco Central no haya modificado su Tasa de Política Monetaria.

Al incluir el mes de Septiembre, es posible que el valor de la inflación acumulada en doce meses aumente, debido a la mayor demanda en bienes y servicios por motivo de las fiestas patrias, así como el mayor valor observado en el precio de las frutas y verduras

MERCADO BURSÁTIL

En lo que respecta al mercado bursátil, la tendencia es similar a lo planteado en el informe de actualidad de Mayo. A partir de Marzo, los valores de los principales indicadores bursátiles comenzaron a caer y salvo algunas excepciones en los meses de Junio y Septiembre, la tendencia es a la baja. Esto se debe al gran nivel de incertidumbre que hasta el día de hoy permanece en el mundo, debido a los problemas financieros y económicos que amenazan principalmente a países de la Unión Europea, Estados Unidos y China. Sin embargo, a pesar de la tendencia a la baja, los valores observados en Septiembre son mayores a los registrados en el Diciembre del 2011.

El IPSA cierra el mes de Septiembre con un valor de 4.230,4, mientras que el IGPA en el mismo periodo, alcanza 20.551,4 puntos. En lo que va corrido del año el IGPA e IPSA han registrado aumentos de un 2% y 1,2% respectivamente.

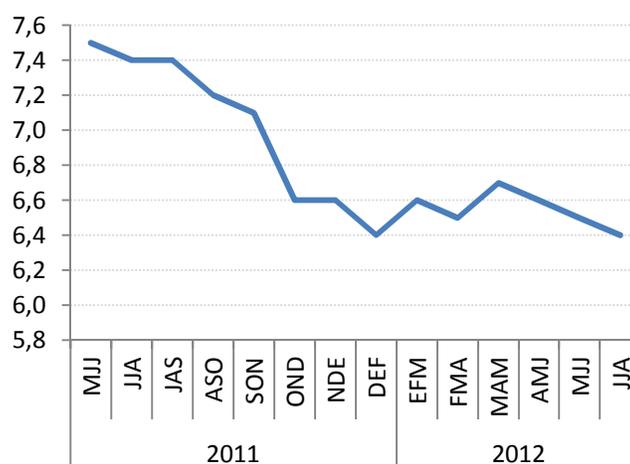
MERCADO LABORAL

En el trimestre JJA, la tasa de desocupación se ubica en un 6,4%, siendo un 1% menor a la observada en el mismo periodo del año anterior. Esta baja en la tasa se debe a un aumento en el número de ocupados (se crearon 78.240 puestos de trabajo) mayor que el incremento en la fuerza laboral (ingresaron 2.160 personas).

El sector económico que más contribuyó al incremento en la ocupación en el trimestre JJA es Administración Pública y Defensa, con la creación 44.950 puestos de trabajo, seguido por Enseñanza que aporta con 30.430 puestos. Por su parte, Comercio al por mayor y menor fue el sector más

perjudicado en términos de trabajo, disminuyendo en 53.230 sus puestos disponibles.

Tasa de desempleo



Fuente: Instituto Nacional de estadísticas (INE)

En la categoría de ocupados, los trabajadores asalariados aumentaron en 185.070, siendo esta categoría la responsable de la baja en el nivel de desempleo. En lo respecta a la categoría cuenta propia y empleadores se redujo el número de ocupados.

A nivel regional se observa que sólo la región de Aysén aumentó su tasa de desempleo en el periodo de un 4,2% a un 4,6%. Sin embargo, a pesar de la reducción en las cifras de desempleo de las restantes regiones, seis de ellas presentan una tasa de desempleo sobre el promedio nacional.

II.2 SECCIÓN INTERNACIONAL

CHILE

BALANZA DE PAGOS

Durante el segundo trimestre del 2012, se observa un déficit de cuenta corriente y un superávit de la cuenta financiera. El déficit de la primera alcanza los US\$2.442 millones, explicado principalmente por el saldo negativo de la cuenta Renta (US\$ 3.290), el cual no alcanzó a ser compensado por el superávit de la balanza comercial. Por su parte, el superávit de la cuenta financiera alcanza los US\$ 1.970, generado principalmente por el saldo de inversión en cartera realizada durante el periodo (US\$2.839).

CUENTA CORRIENTE

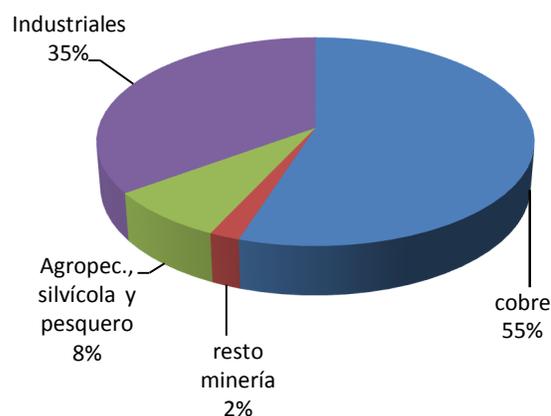
EXPORTACIONES

Durante el segundo trimestre del año, las exportaciones totales registran US\$ 19.676 millones, siendo un 7,7% menor al registrado en el mismo periodo del año anterior.

La mayor parte de las exportaciones del periodo corresponden al sector minero, seguido por industria, los cuales presentaron una reducción en el monto exportado en dólares, lo que explica la disminución en el valor total de las exportaciones. Cabe destacar, que a pesar que minería continúa siendo el grupo más importante, perdió participación con respecto al segundo trimestre del 2011, cayendo de un 60% a un 57%, explicado por los minerales no cobre, ya que por el contrario, el metal rojo aumentó su participación.

A pesar de su incremento en la participación sobre las exportaciones totales, el cobre redujo el monto exportado en un 14% con respecto al mismo periodo del 2011, efecto combinado de una reducción en el precio de cobre y un aumento en la cantidad exportada. Con respecto a su precio en promedio alcanzó un valor de 356,8 ctvosUS\$/lb, inferior a los 400 ctvosUS\$/lb registrado el año 2011 y a lo obtenido el primer trimestre de este año.

Exportación de bienes segundo trimestre 2012 Millones de US\$ FOB

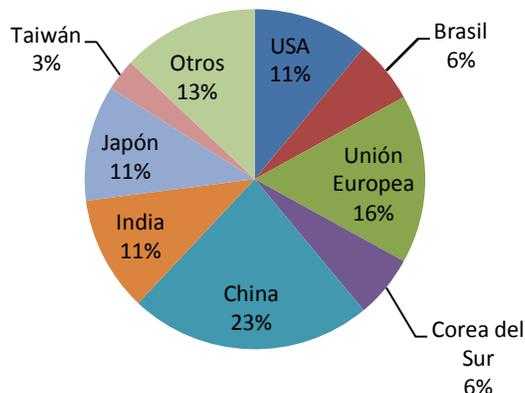


Fuente: Banco Central de

Esta baja se explica principalmente por la desaceleración en el crecimiento de economías a nivel mundial, siendo especialmente importante en el mercado del cobre China y Estados Unidos. En los meses de Julio . Septiembre no se observan mayores cambios en la situación mundial, manteniendo el precio del cobre su tendencia a la baja.

Con respecto al destino de nuestras exportaciones, no se observan mayores variaciones con respecto al año anterior. En el periodo Enero . Agosto, un 23% de nuestras exportaciones son dirigidas a China, siendo nuestro principal destino. Esa economía ha incrementado en un 2% su participación con respecto al mismo periodo del año anterior, compensado por la baja de exportaciones hacia la Unión Europea, ya que si bien China ha desacelerado su crecimiento, los problemas en el crecimiento de la Unión Europea son mucho más acentuados, provocando un menor nivel de ingreso y por ende un menor consumo por parte de dicha economía, de los bienes que exportamos.

Destino de las exportaciones de Chile Enero- Agosto 2012

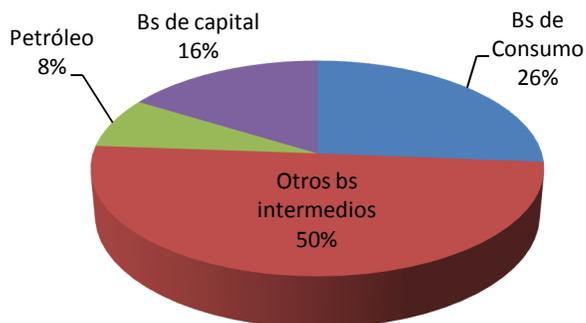


Fuente: Servicio Nacional de Aduanas

IMPORTACIONES

El total de importaciones, registrado en el periodo Abril-Junio del 2012, alcanzó US\$ 18.413 millones, lo cual representa un aumento del 5,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Importación de bienes segundo trimestre 2012 Millones de US\$ CIF

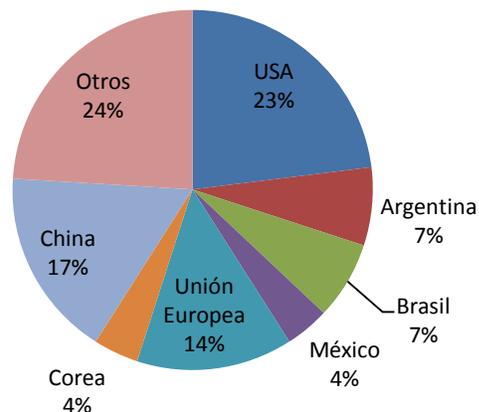


Fuente: Banco Central de Chile

Las mayores importaciones corresponden a bienes intermedios, especialmente el petróleo, el cual abarca un 8% de las importaciones totales. Este producto redujo en un 2% su monto importado en dólares. En promedio, el precio de barril de petróleo fue de 119,4US\$ durante el segundo trimestre, si bien este precio es mayor en promedio que el trimestre anterior, es menor que el segundo trimestre del 2011. Además si se analiza por mes se ve una constante baja a partir de Abril, sólo en Agosto tiende a revertir un poco la tendencia. Las bajas se deben principalmente al menor crecimiento generado en las economías mundiales durante dichos periodos y las expectativas de que esta situación continuará por el resto del año. Esta baja tiende a revertirse en algunos meses por conflictos bélicos generados en países productores de esta materia prima.

Con respecto a principales orígenes de las importaciones destacan: Estados Unidos, China y la Unión Europea con un 23%, 17% y 14% del total de importaciones chilenas, respectivamente. Se observan pequeños cambios en dichas participaciones, pero la estructura de origen de importaciones no ha variado con respecto al mismo periodo del año anterior.

Origen de las importaciones de Chile Enero- Agosto 2012



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

La Inversión Directa Neta (IDN), es decir, la diferencia entre la Inversión Directa que ingresa a Chile desde el extranjero y la Inversión Directa que el país realiza en el exterior, registró el segundo trimestre del 2012 un saldo negativo de US\$ 241 millones. Esta situación es similar a la observada el segundo trimestre del 2011, donde existe un mayor valor en la inversión de Chile en el extranjero.

DEUDA EXTERNA

La deuda externa a Julio del 2012 muestra un saldo de US\$ 104.319 millones, 11% mayor a la registrada a la misma fecha del 2011, lo que se explica por un incremento en la deuda tanto pública como privada.

Estructura de la deuda a Julio de cada año

	2011	2012
Largo plazo	80%	79%
<i>Pública</i>	18%	21%
<i>Privada</i>	62%	58%
Corto plazo	20%	20%
<i>Pública</i>	2%	2%
<i>Privada</i>	18%	19%

Fuente: Banco Central de Chile

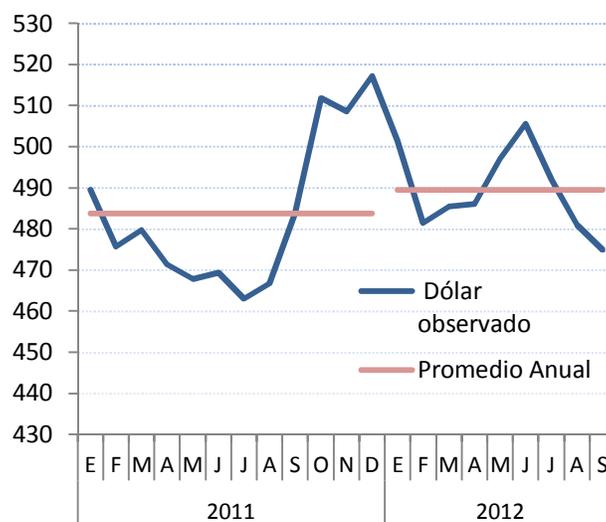
En cuanto a la estructura de la deuda, esta se mantuvo relativamente estable por sector y plazos, siendo la mayor parte de deuda extranjera la deuda de privados de largo plazo.

TIPO DE CAMBIO NOMINAL

A partir de Julio de este año, se observa una baja continua del tipo de cambio, registrando en Septiembre un valor de 474,97\$/US\$. Sin embargo, a pesar de estas disminuciones, el precio promedio del dólar del 2012 se mantiene por sobre el promedio del año anterior.

La apreciación de la moneda nacional, de los últimos meses, se ve acentuada por las políticas de reactivación utilizadas por ciertas economías mundiales.

Tipo de cambio nominal \$/US\$



Fuente: Banco Central de Chile

TIPO DE CAMBIO REAL

Durante los primeros meses, el índice del tipo de cambio real ha mostrado el mismo comportamiento a la baja del tipo de cambio nominal, alcanzando un promedio anual de 90,76, inferior al 92,17 registrado el año anterior.

Una consecuencia de este hecho es la menor competitividad del sector exportador y de los productores que compiten con bienes importados, la cual es producto de la apreciación nominal del peso y una relación inflación doméstica versus internacional que los desfavorece.

II.3 SECCIÓN REGIONAL

EMPLEO

En el último trimestre, la fuerza de trabajo regional se estimó en 830.520 personas, lo que representó un aumento de 0,5%, respecto de igual período del año anterior y un aumento de 0,7%, respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior.

La estimación del número de ocupados alcanzó a 768.540 personas, representando un aumento de 2,0% en comparación con igual período del año anterior. Respecto del trimestre anterior, las personas ocupadas experimentaron un aumento de 0,8%.

Las personas desocupadas se estimaron en 61.980, lo que significó una disminución de 14,5%, los cesantes se estimaron en 55.510 personas, registrando una disminución de 16,2% y los que buscan trabajo por primera vez, alcanzaron a 6.470 personas, aumentando un 3,0%. Respecto del trimestre móvil anterior, los desocupados aumentaron un 0,2%, los cesantes aumentaron un 1,9% y los que buscan trabajo por primera vez disminuyeron en 11,9%.

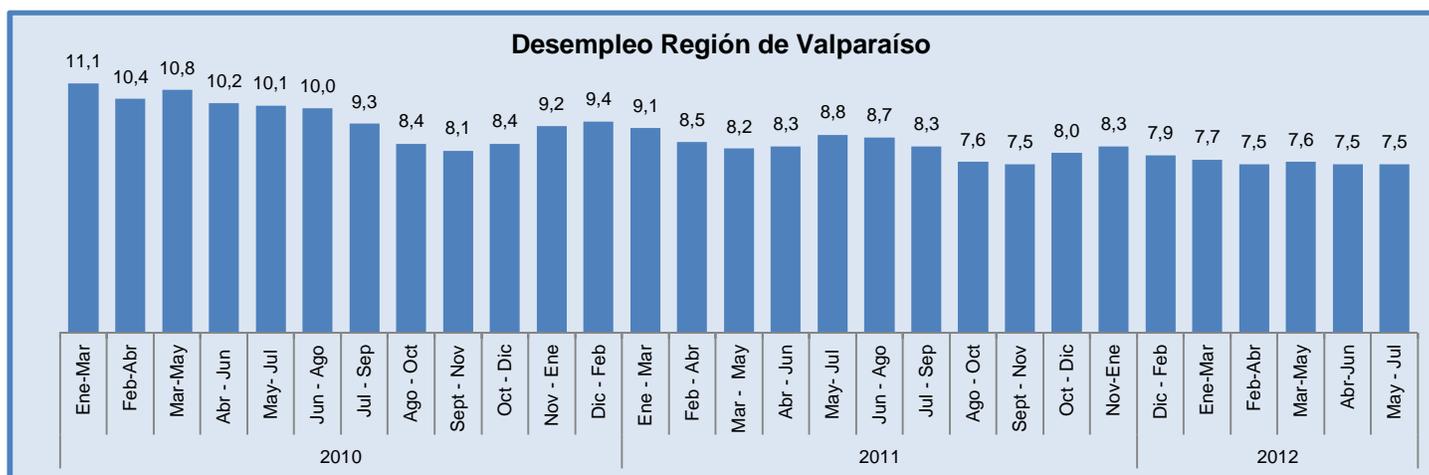
La tasa de desocupación regional alcanzó un 7,5%, registrando una disminución de 1,3 punto porcentual respecto de igual trimestre del año anterior y sin variación respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Las personas fuera de la fuerza laboral, se estimaron en 594.820, lo que representó un aumento de 2,6% en comparación con igual trimestre del año anterior y una disminución de 0,8% respecto del trimestre anterior.

Situación por Actividad Económica.

Comparación Anual. Se observa que los sectores más dinámicos en la generación de puestos de trabajo, correspondieron a: Industrias Manufactureras: 13.450 nuevas plazas; Hoteles y Restaurantes: 6.630 nuevas plazas; Intermediación Financiera: 6.180 nuevas plazas; Construcción: 5.720 nuevas plazas; Administración Pública y Defensa: 4.740 nuevas plazas; Hogares Privados con Servicio Doméstico: 3.310 nuevas plazas; Explotación de Minas y Canteras: 1.670 nuevas plazas; Pesca: 940 nuevas plazas; y Suministro de Electricidad, Gas y Agua: 250 nuevas plazas.

En contrapartida, disminuyeron los puestos de trabajo en: Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura: 12.170 plazas menos; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: 5.750 plazas menos; Enseñanza: 5.490 plazas menos; Servicios Sociales y de Salud:



Fuente : ASIVA

1.700 plazas menos; Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler: 1.020 plazas menos; Comercio al por Mayor y al por Menor: 970 plazas menos; Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales: 950 plazas menos; y Organizaciones y Órganos Extra - territoriales, disminuyó en 10 plazas.

Comparación Trimestral. Se observa que los sectores más dinámicos en la generación de puestos de trabajo, correspondieron a: Construcción: 4.490 nuevas plazas; Hoteles y Restaurantes: 3.830 nuevas plazas; Comercio al por Mayor y al por Menor: 2.090 nuevas plaza; Pesca: 1.220 nuevas plazas; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: 690 nuevas plazas; Servicios Sociales y de Salud: 670 nuevas plazas; Explotación de Minas y Canteras: 390 nuevas plazas; Intermediación Financiera: 250 nuevas plazas; Organizaciones y Órganos Extraterritoriales 210 nuevas plazas; y Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales: 160 nuevas plazas.

En contrapartida, disminuyeron los puestos de trabajo: Industrias Manufactureras: 3.180 plazas menos; Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler: 2.360 plazas menos; Hogares Privados con Servicio Doméstico: 650 plazas menos; Enseñanza: 610 plazas menos; Suministro de Electricidad, Gas y Agua: 490 plazas menos; Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura: 470 plazas menos; y Administración Pública y Defensa: 210 plazas menos.

EXPORTACIONES (Julio 2012)

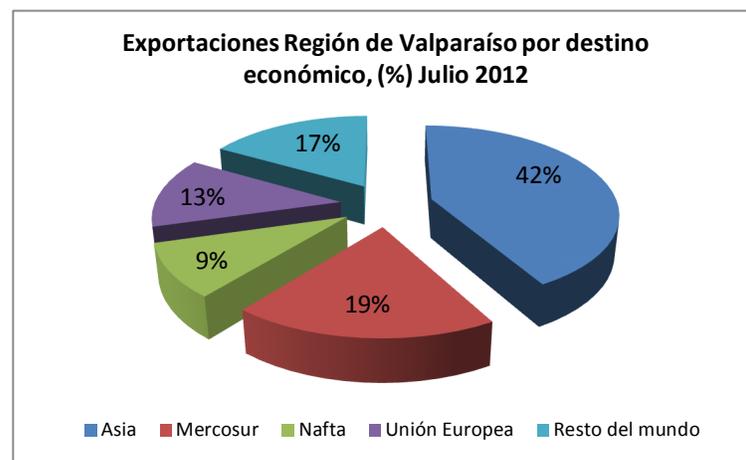
Durante Julio de 2012, el total de las exportaciones originarias de la Región de Valparaíso alcanzó los 451,3 millones de dólares FOB, experimentando un descenso del 2,2% respecto al monto de las exportaciones regionales alcanzadas en el mismo período del año anterior.

Por otra parte, las exportaciones regionales del periodo Enero - Julio de 2012 alcanzaron los 3.966,7 millones de dólares FOB, lo que implica un crecimiento del 9% durante el año 2012.

Respecto de los principales destinos de las exportaciones regionales se encuentra Brasil, China, India, Corea del Sur, Bulgaria, Japón, Estados Unidos, México, Argentina, Colombia y Turquía.

Finalmente, los productos de mayor exportación regional durante Julio de 2012, correspondieron a minerales de cobre y sus concentrados, cátodos y secciones de cátodos, combustibles, lubricantes y demás mercancías, incluidas las provisiones destinadas al consumo de pasajeros, cigarrillos que contengan tabaco, preparaciones compuestas no alcohólicas, limones, clementinas.

Los productos que presentaron las mayores alzas durante el mes de julio respecto al mismo mes del año 2011 fueron: cajas de cartón corrugado (2.205,3%), preparaciones a base de extractos o esencias (221,4%), peces espada (215,0%), metanol (208,5%), encáusticos y preparaciones similares (154,7%), bebidas de fantasía gasificadas (16,7%).



Fuente: ASIVA

IMPORTACIONES (Julio 2012)

La distribución del monto importado por aduanas de la Región de Valparaíso se puede observar en el cuadro adjunto, donde se observa que las mayores participaciones correspondieron a la aduana de Valparaíso (34%), y a la aduana de San Antonio (25%), cabe mencionar que la aduana de Los Andes tuvo un 8% de participación a nivel nacional.

Importaciones por Aduana (Monto CIF en millones de dólares)				
Aduana	Julio 2012	Julio 2011	% Variación	% Participación Nacional
Valparaíso	2.029	2.295	-12%	34%
San Antonio	1.496	1.312	14%	25%
Los Andes	453	377	20%	8%

Fuente: ASIVA

El crecimiento del monto de las importaciones tramitadas por la aduana de San Antonio implicó 184 millones de dólares adicionales durante Julio de 2012 en comparación a igual mes del año anterior, mientras que el aumento que registró el monto de las importaciones tramitadas en la aduana de Los Andes significó 76 millones de dólares más para las internaciones de igual periodo. Finalmente, la aduana de San Antonio fue la única que registró una variación negativa.

Venta de Energía a las Empresas de la Región (Julio 2012)

Análisis Anual.

Durante Julio de 2012, la venta de energía eléctrica en la Región de Valparaíso experimentó un alza del 3,8%, en comparación con igual mes del año anterior. De manera disgregada, las ventas de energía eléctrica para los sectores empresariales registraron un aumento del 5,3% en comparación con Julio del año 2011, mientras que la venta de energía eléctrica residencial experimentó un alza del 2,2%, en relación

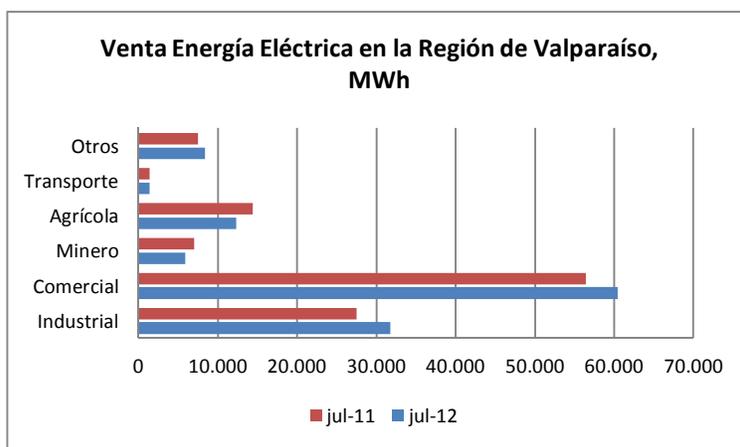
con igual mes del año anterior.

Los sectores que apuntaron al alza en la venta de energía eléctrica fueron: industrias (15,6%), comercio (7,2%) y otros (11,7%). Los sectores que apuntaron a la baja fueron: minería (-15,9%), agricultura (-14,4%) y transporte (-0,1%).

Análisis Coyuntural (Comparación mes anterior).

Durante Julio de 2012 la venta de energía eléctrica para el sector empresas disminuyó un 2,5%, mientras que para el sector residencial creció un 1,2%.

Los sectores que apuntaron al alza fueron: Industrias (1,1%), comercio (2,1%), transporte (0,7%). En tanto que el resto de las actividades registraron bajas, destacando: minería (-3,6%), agricultura (-24,8%) y otros (-4,4%).



Fuente: ASIVA