

INFORME ACTUALIDAD ECONÓMICA

EDITORIAL NACIONAL

El panorama económico para el bicentenario a corto y largo plazo.

A doscientos años de iniciar la aventura independentista, el país ha logrado posicionarse con uno de los líderes en la región en materia económica. El nivel de ingreso cercano a los 14 mil dólares per cápita, ajustado por paridad de poder de compra (PPC), es el más alto de Latinoamérica; también niveles de inflación bajos y estables, instituciones creíbles, importantes avances en materia social y protección hacen de Chile un país que se destaca, lo cual ha recibido constantemente el reconocimiento desde el exterior, permitiendo recientemente recibir la invitación para ingresar a la OCDE.

En las próxima década, el desafío mayor es transformarse en un país con un ingreso de más de 20 mil dólares (PPC), para lo cual es necesario por ejemplo realizar ajustes a la regulación económica, en diversos ámbitos, como la ley de quiebra y laboral; y estimular la innovación, apuntando a sectores que permitan ser sostén futuro de la actividad económica del país, pensando en los próximos 50 a 100 años. Lo anterior debe ir acompañado de las necesarias transformaciones sociales que permitan incluir a la mayor parte de la población en el goce de este nivel de vida más alto, lo cual no necesariamente se da de manera espontánea dada las deficiencias estructurales que algunos pueden enfrentar.

A corto plazo, el 2010 es un año que aún enfrentará altos niveles de incertidumbre derivados de la crisis internacional vivida en 2008-2009. Cómo se transitará de un escenario de fuertes desequilibrios fiscales y monetarios a una situación que sea sostenible en el largo plazo es una interrogante mayor. También añade inseguridad el resultado de cambios en la regulación financiera y lo que logrará ser materializado a partir del popular discurso antimercado que se ha escuchado el último año y medio. Esas definiciones que pueden suceder a miles de kilómetros de acá, influirán de manera importante en nuestra economía, dado su grado de integración a la economía mundial.

Teniendo presente el alto grado de riesgo que se enfrenta, para 2010 las proyecciones de crecimiento son auspiciosas. Las expectativas privadas apuntan en promedio a una expansión del PIB de 4,5%, mientras que el Banco Central predice un escenario más optimista donde el crecimiento se ubicaría entre 4,5% y 5,5%. Cabe mencionar que este mayor crecimiento sería resultado del "efecto rebote", tras experimentar una caída cercana a 2% durante 2009, por lo que no es posible pensar en un crecimiento sostenible de 5% o 6% de manera permanente en el actual escenario.

En materia inflacionaria, es esperable niveles cercanos al límite inferior del rango meta del Banco Central, es decir 2%, por lo que la Tasa de Política Monetaria se mantendrá baja la primera parte del año, para comenzar a aumentar a medida que se normaliza el escenario inflacionario, pero es poco probable que la tasa supere el 3,5%. Finalmente, el aspecto de mayor complejidad y fuerte impacto social será la tasa de desempleo.



Contenidos:

Sección Nacional

- Editorial Nacional
- Actividad Económica
- Indicadores Financieros
- Precios
- Mercado Bursátil
- Mercado Laboral

Sección Internacional

- Editorial Internacional
- Balanza de Pagos
- Cuenta Corriente
- Precios Internacionales
- Cuenta Financiera
- Otros

Especiales

- Escenario 2010:
Recuperación con
Grandes Desafíos
- Situación Regional

Editores:

Matías Berthelon, Ph.D.
Rodrigo Navía, Ph.D.
Soledad Cabrera

Colaboradores:

Rodrigo Aravena, Banchile
Inversiones
Asociación de Empresas V
Región, ASIVA

El gran esfuerzo realizado con medidas y programas para paliar la cesantía han sido importante, pero el dinamismo de la contratación no necesariamente será la suficiente para absorber a quienes han podido mantener una fuente de ingreso a partir de estas medidas y programas más lo que están en la fila de desempleados. Es ahí donde algunas veces las buenas intenciones que se tratan de plasmar en normativa laboral terminan con un alto costo que se refleja en una mayor tasa de desempleo, por lo que un debido balance debe ser tenido en cuenta.

Rodrigo Navia Carvallo
 Ph.D. en Economía, Tulane University.
 Académico Escuela de Ingeniería Comercial, PUCV.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

PIB – IMACEC

Durante el año 2009 se concretó el escenario de recesión que se venía forjando desde la caída del IMACEC en Noviembre del 2008. Esta situación desfavorable se mantuvo durante el año, presentando en los tres primeros trimestres tasas de crecimiento negativas. En el tercer trimestre, el PIB real registró una reducción de un 1,6%, cifra bastante inferior al incremento de 4,6% obtenido en el mismo periodo del año anterior. Para el cuarto trimestre se estima un mejor comportamiento de la producción, finalizando el año con una tasa de crecimiento negativo entre 1,5% y 2%

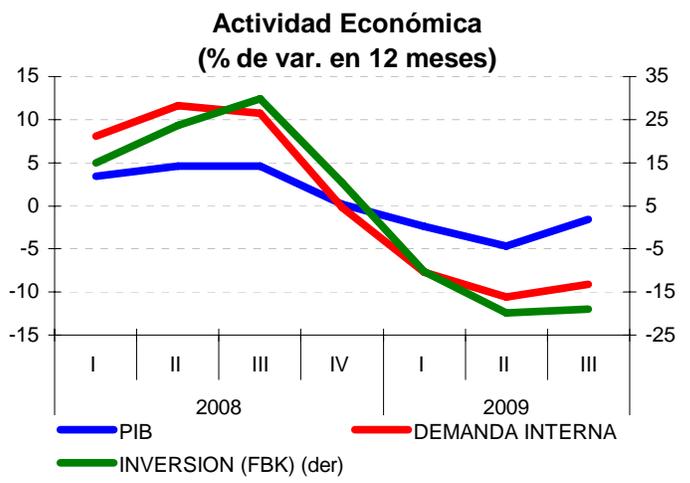
Dentro de los sectores económicos, las mayores bajas las registraron Pesca e Industria Manufacturera correspondientes a un 27,4% y 6% respectivamente. Cabe destacar que ambos sectores habían presentado cifras positivas en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, EGA (Electricidad, gas y agua) presentó un alza de un 11,5%, el cual no fue suficiente para contrarrestar las caídas generadas por los demás sectores.

Los resultados del crecimiento del tercer trimestre fueron anticipados por el Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMACEC), el cual promedió una caída de 1,6 % para dicho periodo.

Las regiones que registraron las mayores contracciones durante este periodo fueron Los Ríos y Los Lagos con un 22,5% y 19,7% respectivamente. En ambas, el sector Silvoagropecuario fue uno de los más afectados. Cabe destacar que sólo 5 de la totalidad de las regiones presentaron tasas de crecimiento positivas, lideradas por Tarapacá y Antofagasta con un incremento de 7,2% cada una. En ambos casos el incremento se explica por los sectores Construcción y Minería.

DEMANDA INTERNA

En el tercer trimestre del año la demanda interna registró una reducción de 9,1%, manteniendo con esto su senda contractiva generada desde el cuarto trimestre del 2008. Esta cifra es desalentadora al compararla con el 10,7% de incremento que presentaba la demanda en el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, se debe considerar que parte de esta reducción corresponde a la disminución de existencias

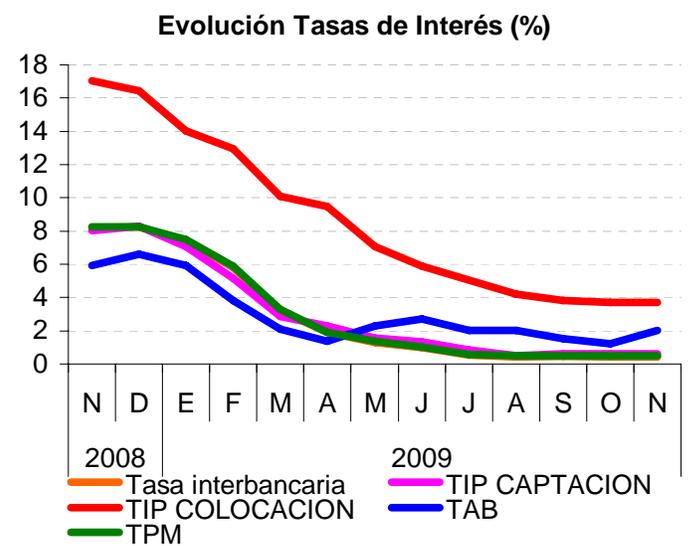
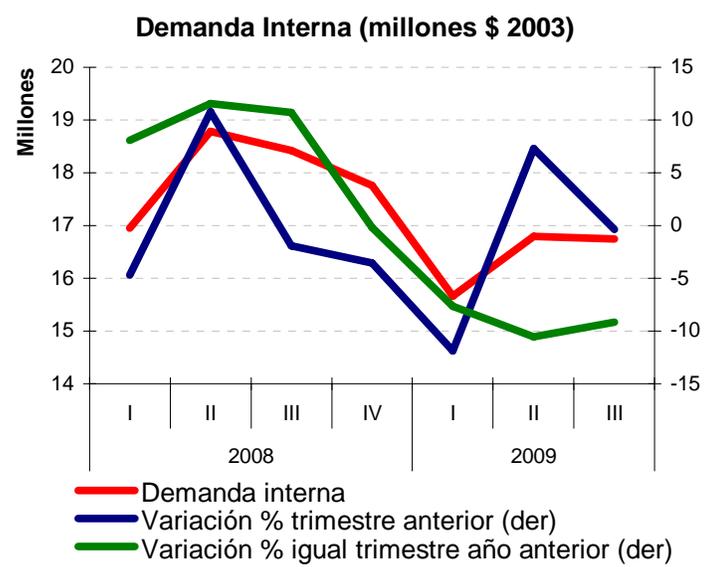


Fuente: Banco Central de Chile

La formación bruta de capital se redujo en 18,9%, cifra muy inferior al aumento de 29,9% registrado en el tercer trimestre del año anterior, con esto se cumplen tres trimestres de variaciones negativas. Por su parte, el consumo privado creció en un 0,9% durante el tercer trimestre, luego de dos trimestres de tasas negativas. Este valor es inferior al 5,5% registrado el mismo periodo del año anterior.

Asimismo, el gasto del gobierno logra un incremento de 5,8%. Cabe destacar que este último, es el único componente de la demanda interna que ha presentado incrementos mayores a los del 2008, debido a las políticas fiscales adoptadas para reactivar la economía.

La Tasa Interés Promedio de Operaciones (TIP) de 30 a 89 días, fue de 0,6% para las captaciones, y 3,72% para las colocaciones. Al comparar respecto al mes de Noviembre del 2008, se aprecia una reducción de 7,44% y 13,32% respectivamente.



Fuente: Banco Central de Chile

Fuente: Banco Central de Chile

INDICADORES FINANCIEROS

En Julio, el Banco Central decidió bajar la TPM hasta un 0,5%, valor que rige actualmente. Asimismo, se espera que este valor se mantenga hasta por lo menos el segundo trimestre del 2010. Esta cifra es considerada razonable por la entidad emisora debido a la progresiva estabilización en el escenario internacional, en términos de tasas de crecimiento y mercado financiero. Además la inflación se ha mantenido baja, mientras que se visualiza una mejora en el mercado laboral. Según los datos que maneja el Banco Central la actividad y la demanda interna deberían repuntar durante el segundo semestre del 2009.

La Tasa Activa Bancaria (TAB) promedio en UF, fue de 2,04% en Noviembre recién pasado, valor menor al registrado en igual mes del 2008.

Por su parte, la tasa interbancaria del mes de Noviembre correspondiente a un 0,43%, fue menor al 8,22% registrado el mismo mes del año anterior. Para Diciembre se obtiene una tasa promedio de 0,45%, un pequeño incremento con respecto al mes previo.

Es posible concluir que la mayoría de las tasas descritas, a excepción de la TAB presentan el mismo comportamiento que la TPM, la cual se redujo durante el año, hasta estabilizarse en su valor mínimo

PRECIOS

El 2009 fue un año de ajuste para la inflación, la cual a través de sucesivas bajas del IPC logró conducir la alta inflación mostrada el 2008, a un nivel que le permite ubicarse dentro de la meta del 3% en un horizonte de 2 años.

En Septiembre, a pesar que la variación del IPC fue positiva (1%), se acumula una baja de un 1,1% doce meses. Este incremento mensual se debe a las divisiones "Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles" y "Transporte" con un alza de 4,5% y 2% respectivamente. El alza de la primera división se explica por el producto electricidad, ya que en Agosto

este grupo sufrió una considerable baja debido a las devoluciones efectuadas por los cobros excesivos realizados los meses anteriores, lo que generó una baja base de comparación para este producto en Septiembre.

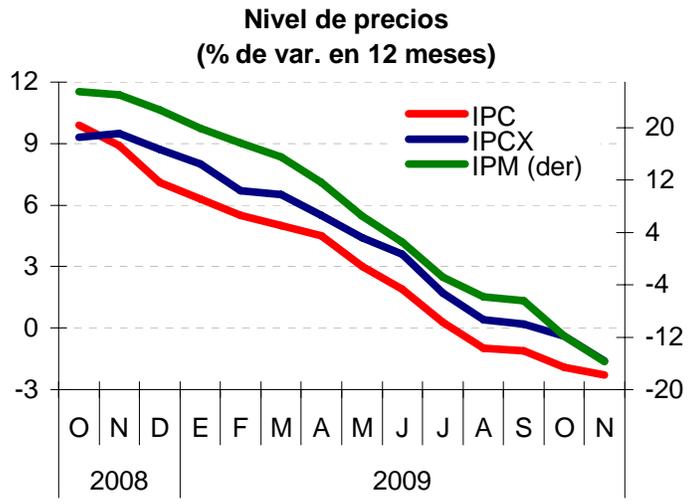
En Octubre el índice no registró variación, acumulando una caída de 1,9% en doce meses. Este mes las mayores alzas se presentaron en las divisiones "Prendas de vestir y calzado" y "Transporte" con una incidencia de 0,147%. Por su parte, la división "Alimentos y bebidas no alcohólicas" disminuyó un 0,9% con una incidencia de 0,158%.

El índice de precios al por mayor (IPM) también mostró una tendencia a la baja desde Noviembre del 2008, acumulando una reducción de 15,7%.

Los productos nacionales registran una caída de un 1% en Noviembre, obteniendo una baja de 11,5% en doce meses. Pesca es la actividad que acumula la mayor baja de precios en el año, alcanzando una caída de un 20%. Por su parte, los productos importados logran una reducción de 22,7% en doce meses, explicada principalmente por los precios de la explotación de minas y canteras.

MERCADO BURSÁTIL

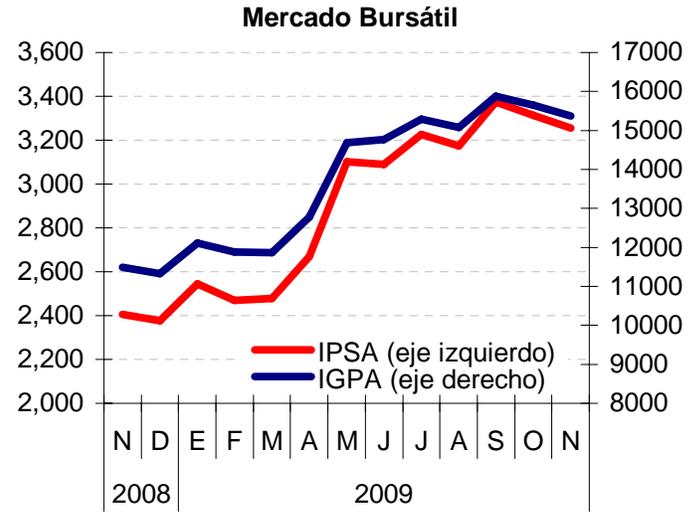
Durante el año la Bolsa presentó un comportamiento bastante fluctuante, registrándose la mayor alza en Mayo (16,09%) y la mayor caída en Febrero (- 3%). Sin embargo, en términos anuales se visualiza una tendencia ascendente, registrando el IPSA e IGPA un incremento de 50,7% y 46,9% respectivamente.



Fuente: Banco Central de Chile

Finalmente en Noviembre la inflación fue de un -0,5%, explicada principalmente por la baja experimentada por las divisiones "Prendas de vestir y calzado" y "Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles" de 2,8% y 1,7% respectivamente. Dentro de las alzas destaca la división "Transporte" con un 0,3%. Con esto, a Noviembre el IPC acumula una variación anual de -2,3%.

Durante el año el IPCX mostró la misma tendencia descendente que el IPC. Con esto la inflación subyacente registra a Noviembre del 2009 una reducción de un 1,6% en 12 meses. Cabe destacar que en Noviembre del 2008 el IPCX acumulaba un 9,5%.



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

En Octubre el IPSA registra una reducción de un 1,73%, alcanzando un valor promedio de 3314,45 pts. Las mayores bajas se observaron a fin de mes, explicadas por el mal desempeño de Wall Street, el cual el día 28 cayó más de un 1%.

Noviembre continuó con el descenso a través de una caída de 1,78% del IPSA y de 1,79% del IGPA.

La mayor baja se registró el 26 de Noviembre correspondiente a un 2,2%, luego que Dubai admitiera su incapacidad de pago.

Esta situación se revierte en Diciembre, mes en el cual el IPSA registra un incremento de un 10%. La mayor alza se registró el viernes previo a las elecciones presidenciales (13 de Diciembre) por la mayor compra realizada en el sector eléctrico y de materias primas.

MERCADO LABORAL

En el trimestre Septiembre – Noviembre, la tasa de desocupación alcanzó un 9,1%, cifra superior en 1,6 puntos porcentuales a igual período del 2008, pero inferior a los 8 trimestres previos, lo que apoya la hipótesis de que la actividad estaría repuntando en el último trimestre.

Los desocupados alcanzaron en el periodo un total de 666.150 personas, un 23% mayor a igual trimestre del año anterior. Los cesantes y los que buscan trabajo por primera vez totalizaron 572.900 y 93.260 personas, cifras superiores en 19% y 57% respectivamente.

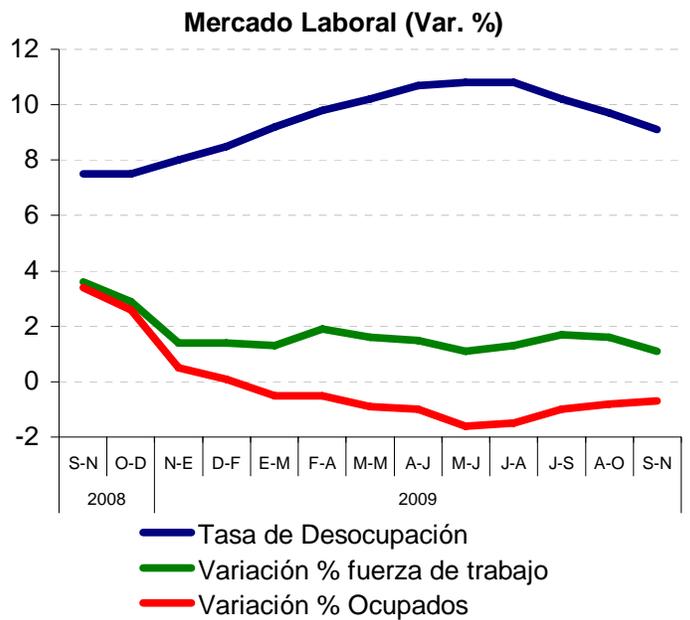
El empleo disminuyó en 0,7% respecto al mismo trimestre de 2008, destruyendo 44.490 puestos de trabajo en los últimos 12 meses. La fuerza de trabajo aumentó durante el período analizado en un 1,1%, totalizando 7.312.430 personas. El trabajo asalariado disminuyó en 2,1%, lo cual implica la destrucción de 97.550 trabajos. Por el contrario, las personas que trabajan por cuenta propia aumentaron en un 4,3% lo que significa 66.050 trabajadores más en esta categoría.

Los sectores económicos que contribuyeron en mayor medida a la generación de empleo en los últimos 12 meses, fueron “Servicios Comunes, Sociales y Personales” y “Comercio” con 35.040 y 11.840 empleos respectivamente. Por el contrario, “Construcción” presentó una destrucción de empleos en 12 meses de 43.300.

A nivel regional, la tasa de desempleo en su mayoría ha presentado un aumento con respecto al mismo trimestre del año anterior, alcanzando tasas de dos dígitos: Valparaíso (10,3%), Bío Bío (10,2%) y La Araucanía (10%). La región con la menor desocupación es Aysén, con una tasa del 4%. Esta última región presentó además, la segunda cifra de

desocupación más baja en el mismo trimestre del 2008.

Respecto a las remuneraciones reales, éstas registraron en Octubre un aumento de 8% en 12 meses.



Fuente: INE

ESPECIAL

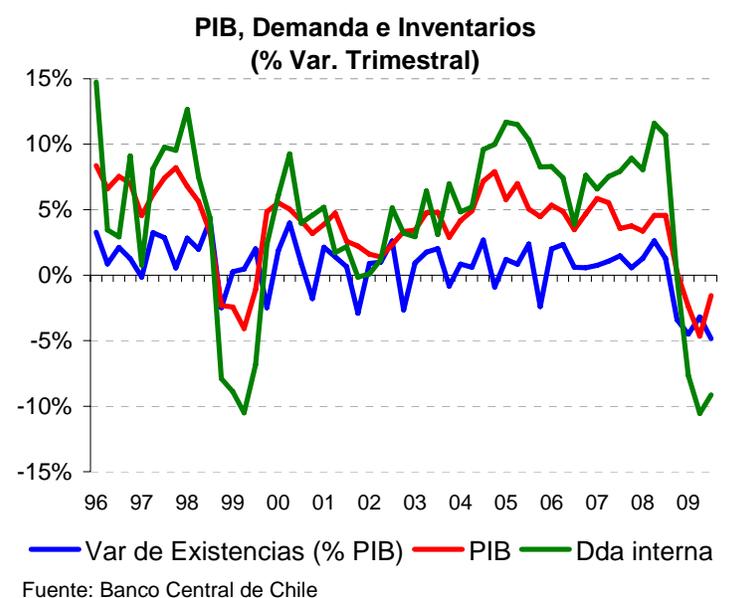
**Escenario 2010:
 Recuperación con Grandes Desafíos**

Se nos fue el año 2009, el cual quedará en la retina como uno de los más complejos y turbulentos de los cuales se tenga memoria. No obstante, debemos tener en consideración que fue un año de “menos a más”, con un final mucho mejor del que cualquiera hubiera imaginado: la recesión duró menos de un año, el riesgo país de Chile volvió a niveles pre crisis, el peso chileno ha exhibido una fuerte apreciación y la credibilidad tanto del esquema de metas de inflación como de la regla fiscal no sólo siguen intactas, sino que se han fortalecido.

En este contexto, las cifras que se han publicado en los últimos meses han dejado en evidencia que la economía chilena ha vuelto a crecer y que el panorama es mucho más benigno. Sin embargo, debemos considerar que lo anterior en ningún caso implica que estemos exentos de desafíos e interrogantes para este año. Por lo tanto, en esta nota hemos querido destacar estos aspectos que marcarán el año 2010:

1. Crecimiento, pero ¿sostenido?: Luego que el país experimente la mayor caída en el PIB desde la crisis del 82 (en 2009 la actividad retrocedió casi un 2%), todo pareciera indicar que, de la mano de una fuerte recuperación en la demanda interna, el país crecería sobre 5,0% promedio en este bienio. Sin embargo, debemos destacar que diversos elementos explicarían más bien un “rebote” puntual del gasto interno (como ha pasado en todas las crisis previas), destacando dentro de éstos: (i) En el transcurso de este año se retomarían proyectos de inversión que se postergaron en la crisis, mientras que la recuperación de la confianza llevaría a las familias a incrementar la demanda por bienes durables. Cabe destacar que esto es algo que ocurre de manera discreta, y no sería extensible para los próximos años a la misma velocidad. (ii) Un elemento que caracterizó la actividad este año en Chile fue la evolución de los inventarios, los cuales han restado más de tres puntos del producto anual, lo cual, en gran medida, obedeció a una sobreestimación de los efectos de la crisis por parte de las empresas (la producción cayó más que la demanda). Dado lo anterior, es altamente probable que

las empresas incrementen la producción con el fin de recomponer existencias, lo cual obviamente no sería extensible a muchos trimestres más. (iii) Finalmente, se debe tener en consideración que el presupuesto fiscal en 2010 todavía será expansivo, ya que se postergó el cumplimiento de la meta de superávit estructural por un año más.



En contraposición a lo anterior, el comité consultivo de PIB potencial (que asesoró la elaboración del presupuesto fiscal de 2010), determinó que la crisis tuvo un impacto de casi un medio punto menos de crecimiento en el largo plazo. Por lo tanto, si bien hay razones para ser optimistas, la cautela aún debe estar presente.

2. Retiro de estímulos económicos: ¿cuándo, cuánto y dónde? Un elemento que será determinante en el ritmo de recuperación de la economía será el grado en el que las autoridades (no sólo en Chile, sino que en todo el mundo) decidan retirar las medidas de impulso fiscal y monetario. En el plano local, el gobierno anunció un retiro gradual de los estímulos macroeconómicos (mediante la postergación del superávit estructural por un año más), mientras que el Banco Central comenzaría a subir gradualmente la TPM en un proceso que tomaría por lo menos un par de años. Considerando el hecho que los riesgos de subir anticipadamente las tasas de interés exceden los

de subir muy tarde, es esperable que los Bancos Centrales en el mundo tengan un sesgo más expansivo de lo habitual, lo cual contribuiría a que la inflación vuelva a terreno positivo.

3. Reformas de largo plazo: la gran tarea para el futuro: Si bien el impacto de esta crisis fue menor al esperado, ello en gran medida fue el resultado de la aplicación de las políticas contracíclicas que se adoptaron tanto en economías emergentes como desarrolladas. No obstante, se debe tener en consideración que esto tuvo como contrapartida un incremento en los déficit fiscales, lo cual constituye una amenaza de incrementos de tasas de interés y necesidades de ajustes fiscales. Lo anterior, junto a la caída experimentada por el comercio internacional, constituye serias amenazas de pérdidas de producto potencial, lo cual sólo puede ser compensado con un mayor crecimiento de la productividad de factores (PTF). Dado lo anterior, la necesidad de realizar esfuerzos para mejorar la productividad es mayor que nunca.

Rodrigo Aravena González

Académico Escuela de Ingeniería Comercial PUCV
Subgerente de Estudios Banchile Inversiones

EDITORIAL SECCIÓN INTERNACIONAL

**Perspectivas Internacionales:
Entre el Optimismo y la Incertidumbre**

El año 2009 quedara marcado como el año de lo que ahora se esta empezando a denominar como la “Gran Recesión”, en contraste con la Gran Depresión de los años 30. Se espera que para el año que cierra el crecimiento económico sea de un -1,1%—la primera caída significativa de la actividad económica mundial en más de seis décadas. Dado el origen financiero de la crisis, principalmente en países desarrollos, esta presenta algunas características inusuales, pero también algunas ya estudiadas. Entre las primeras esta el desacople parcial, no total, de parte de las economías emergentes, principalmente de Asia, de la profundas caídas del producto y las exportaciones observadas en el mundo desarrollados. Las tres principales economías industrializadas, Estados Unidos, Alemania y Japón cerraran año con notables caídas de las producción que alcanzarían el 2,7%, 5,3% y 5,4% respectivamente. En contraposición, los países en desarrollo crecerán un 6,2% (menor a los pre-crisis) con China e India liderando los registros con tasas de 8,5% y 5,4% respectivamente.

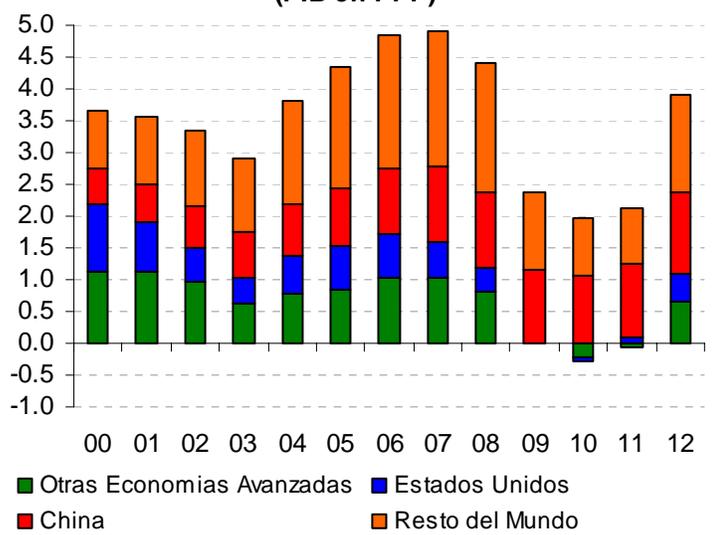
En este contexto es importante revisar las proyecciones para el año 2010, así como para el mediano plazo. Siguiendo los estudios presentados por Fondo Monetario Internacional, quienes probablemente poseen al mayor y más confiable grupo de analistas a nivel global, las perspectivas de recuperación post crisis son de moderado optimismos.

En general, los estudios indican que cuando las crisis tienen su origen en el sector financieros tienden a ser más larga, a generar consecuencias en un horizonte de mayor plazo y a ser de difícil resolución, y esta no es la excepción. Para el 2010 las perspectiva de crecimiento son dispares. Estados Unidos y Japón deberían retomar crecimientos leves a moderados de 1,5% y 1,7% respectivamente. Sin embargo, la zona Euro observará una extremadamente débil recuperación de un 0,3%, con Alemania creciendo a esa misma tasas pero con países fuertemente afectados tales como España, cuya economía se contraería un 0,7%.

En Asia, tanto emergente como en los NIC's (Hong Kong, Korea, Singapur y Taiwán) y en ASEAN-5

(Indonesia, Tailandia, Filipinas, Malasia y Vietnam) el crecimiento será positivo y mayor al observado en 2009. China crecería un 9,0%, India un 6,4% y los NICs lo harían en un 3,6%, después de un caída de 2,4% en 2009. Los países del grupo ASEAN crecerían un 4,0% después de haberlo hecho tan sólo un 0,7% en 2009. En Latinoamérica se revertirá la caída del 2,5% en 2009 para crecer un 2,9% en 2010, impulsada fuertemente por los precios de los commodities y un rebote en la confianza de los consumidores.

**Contribucion a Crecimiento Global
 (PIB en PPP)**



Fuente: FMI

Las cifras globales indican que la recuperación global—que ha sido mayor a la esperada y de ahí el moderado optimismo—esta siendo liderada por la recuperación de los inventarios, los cuales cayeron dramáticamente debido a la abrupto desaceleración de la producción durante el apogeo de la crisis. Además, las políticas públicas implementadas en las mayoría de las economías—incluyendo un importante paquete de estímulo en Chile—ayudaron a mejorar significativamente el clima de confianza (una muestra de ello en nuestro país son los buenos resultados del comercio durante la recién pasada Navidad), así como a estabilizar la producción, particularmente en Asia. Como resultado de estas políticas, la demanda de commodities se ha sostenido, impulsando el nivel de actividad real y con ello el comercio internacional—

incluyendo al Cobre (Ver las secciones Exportación y Precios Internacionales).

Sin embargo, todavía existe en la mayoría de las economías altos y crecientes niveles de capacidad ociosa. Junto con ello, las familias se encuentran bajo importantes presiones financieras derivadas de sus niveles de deuda y alto desempleo, por lo que se estima las continuaran siendo conservadoras en sus niveles de inversión y contratación. Por ello debemos esperar que los niveles de gasto de las familias, especialmente en economías desarrolladas, crezcan lentamente durante los próximos años. Dado los altos niveles de comercio de países emergentes con economías desarrolladas, esto significará un lento crecimiento de las exportaciones y con ello una menor velocidad de recuperación de la crisis.

Las perspectivas de recuperación son positivas en la medida que se logren abordar desafíos tanto por el lado de la demanda como por el de la oferta. Por el lado de la demanda, una recuperación sólida requerirá de una importante reestructuración de las instituciones financieras—aunque no en el caso del sistema financiero chileno—así como de una reparación de los flujos de crédito requeridos para facilitar y asegurar el despegue en el corto. Por el lado de la demanda, la caída de las exportaciones y las fuertes fluctuaciones de las monedas requerirán de un cambio de orientación de la demanda desde los mercados externos hacia los mercados internos, especialmente en Asia y particularmente en China. Esto significará que la demanda interna debe hacerse más fuerte para compensar las dificultades del sector exportador.

Como se observa el panorama para el 2010 es complejo. Existen alta incertidumbre y múltiples factores de riesgo. La recuperación no está completamente asegurada y la situación permanecerá delicada, pues la crisis ha dejado secuelas que, aun tomando las medidas apropiadas, tomarán un largo tiempo en resolverse.

Matías Berthelon Idro

Ph.D. en Economía, University of Maryland.
 Académico Escuela de Ingeniería Comercial, PUCV.

CHILE

BALANZA DE PAGOS

Durante el tercer trimestre del año la Balanza de Pagos de Chile presentó un saldo positivo de US\$ 2117,3 millones.

La Cuenta Corriente registra para el mismo periodo de tiempo un superávit de US\$ 573,8 millones, explicado principalmente por la Cuenta Bienes y Servicios (US\$ 3.258,2 millones), y en menor magnitud por las Transferencias Corrientes (US\$ 245,2 millones). La cuenta Renta presenta un saldo negativo de US\$ 2.929,7 millones.

La Cuenta de Capital y Financiera concluyó el trimestre Julio - Septiembre con un saldo negativo de US\$ 300,5 millones, determinado en gran medida por la Inversión de Cartera, que muestra un saldo de US\$ -2.309,7 millones y los Activos de Reserva que totalizaron US\$ -2117,3 millones. A diferencia de las cuentas anteriores, la Inversión Directa presenta un saldo positivo de US\$ 2.046,6 millones.

CUENTA CORRIENTE

EXPORTACIONES

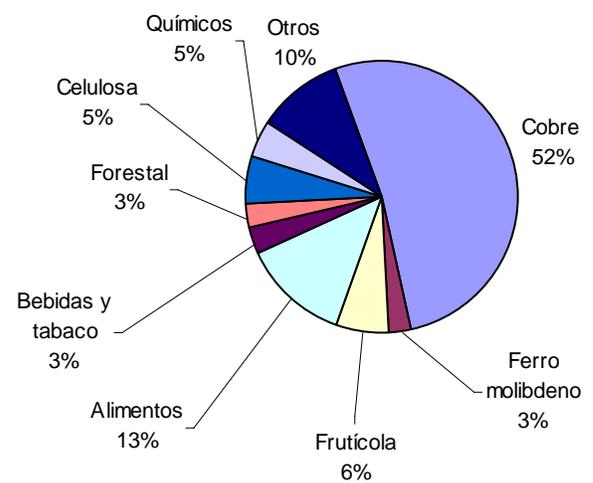
El total exportado durante el periodo Enero-Noviembre 2009 alcanzó US\$ 45.883 millones, inferior en un 25,5% respecto al 2008, lo cual se explica por el bajo crecimiento mundial.

Durante este periodo, los envíos de cobre al exterior disminuyeron en un 26,5%. Su precio registró un promedio de US\$ 2,33 por libra, inferior a los US\$ 3,16 registrados en el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, la tendencia de este valor es alcista.

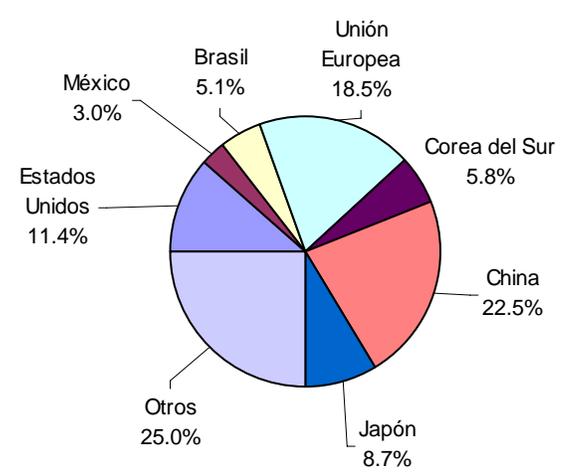
Del total de exportaciones el cobre representa un 52%, inferior al 61% que abarcaba el 2008. El resto de los productos mineros suman aproximadamente un 6%, donde el ferromolibdeno continúa siendo el segundo producto minero más exportado, constituyendo un 45% del total de minería no cuprífera. Cabe mencionar la disminución de su participación sobre el total de exportaciones de 5,3% a 3% a igual periodo del 2008.

Las exportaciones agropecuarias disminuyeron 9,4%, afectadas principalmente por una reducción del 24% en el sector silvícola. Asimismo, las exportaciones industriales cayeron 21%, explicadas por la caída en las exportaciones de productos químicos en un 40%.

Principales Productos Exportados Enero - Noviembre 2009



Principales Destinos Exportaciones Enero - Noviembre 2009



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas de Chile

Respecto a los destinos de las exportaciones, cabe destacar que en su mayoría vieron reducidos sus envíos durante el 2009, en especial los principales países receptores de nuestros productos que

corresponden a los visualizados en el gráfico anterior. Las caídas con mayor incidencia corresponden a la Unión Europea y Japón que aportaron una reducción de 13,6% y 5,1% respectivamente. Con respecto a la participación en las exportaciones totales China continúa liderando con un 22,5% del total, seguida por la Unión Europea con un 18,5%

IMPORTACIONES

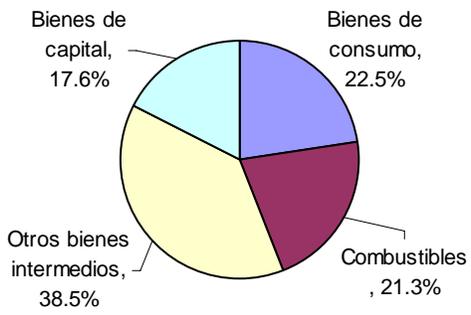
El total de importaciones registrado en el periodo Enero- Noviembre del 2009 alcanzó US\$ 37.452,2 millones, lo cual representa una reducción de 33,6% respecto al 2008. Como consecuencia, la brecha entre exportaciones e importaciones, se sitúa en US\$ 8.431,6 millones, cifra menor a los US\$ 8.683,8 millones observados a igual periodo de 2008.

Fuente: Servicio Nacional de Aduanas de Chile

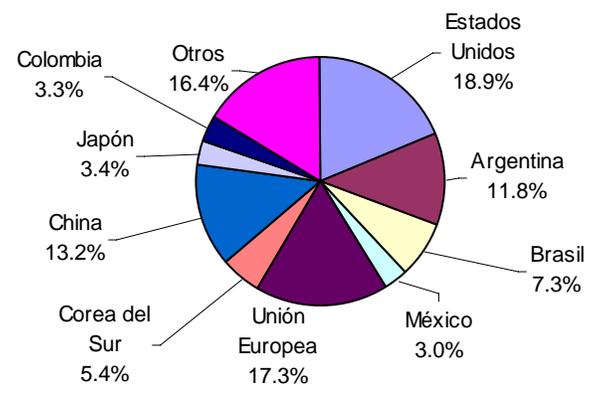
La reducción de las importaciones se apoya por una caída tanto en los bienes de consumo, intermedios, como en los bienes de capital. Los primeros, que representan un 22,5% de los bienes importados disminuyeron en un 28,1%, siendo los más afectados los bienes durables. Los bienes intermedios presentan una reducción de 37,4%, explicado principalmente por una baja en las importaciones de petróleo de un 45%. Este último abarca un 10% de las importaciones totales.

Asimismo los bienes de capital reducen sus importaciones en un 27,5%, correspondiendo a un 17,6% del total

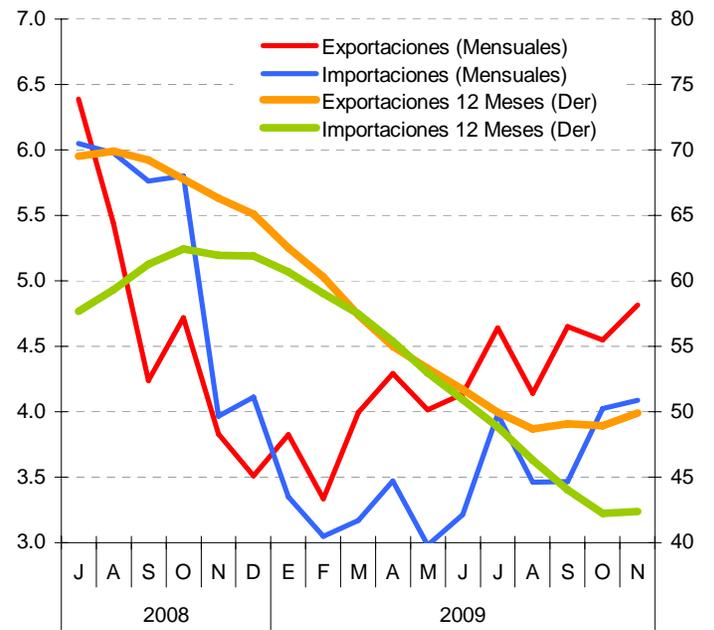
**Principales Productos Importados
Enero - Noviembre 2009**



**Principales Orígenes Importaciones
Enero - Noviembre 2009**



**Balanza Comercial
(Miles de Millones de US\$)**



Fuente: Banco Central de Chile

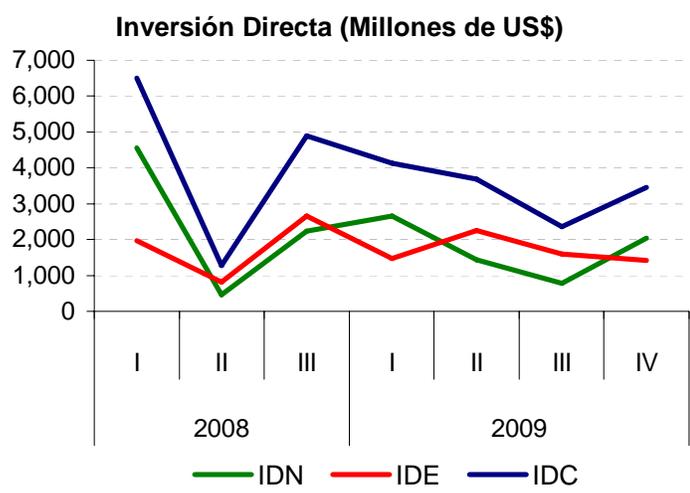
Respecto a los países de origen, al igual que con las exportaciones, los principales socios de Chile presentaron una reducción. De estos, la mayor incidencia la tuvo Estados Unidos y Brasil, que aportaron con una reducción de 8,3% y 3,9% respectivamente. El principal origen de las importaciones Chilenas continúa siendo Estados

Unidos que representa un 18,9% del total, seguido de cerca por la Unión Europea con un 17,3%.

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 tercer trimestre del 2009 un valor de US\$ 2.046,6 millones, inferior en un 8,1% a igual trimestre de 2008. Esta se debe fundamentalmente a la Inversión Directa en Chile (IDC) que alcanzó US\$ 3.462,2 millones (menor en un 29% que el 2008), explicada principalmente por utilidades reinvertidas (US\$ 3.622,1 millones), y por las acciones y otras participaciones de capital (US\$ 122,8 millones). Respecto a la Inversión Directa en el Extranjero (IDE), ésta superó los US\$ 1.415,6 millones, un 47% menor al tercer trimestre de 2008, explicada principalmente por las utilidades reinvertidas las cuales alcanzan US\$ -648,2 millones

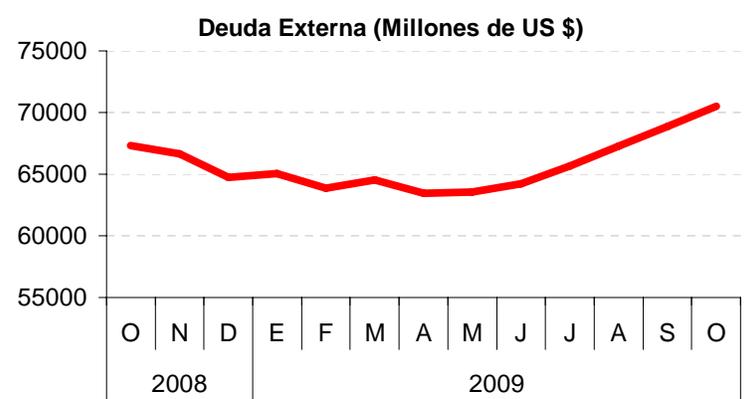


Fuente: Banco Central de Chile

DEUDA EXTERNA

La deuda externa alcanzó los US\$ 70.493 millones en el mes de Octubre del 2009, correspondiente a un aumento de 8,8% respecto a Diciembre del año anterior. Este se explica

principalmente por el incremento en la deuda del sector público de 13,5%. El mayor aumento en este sector estuvo dado por las autoridades monetarias cuya deuda se incrementó de US\$157 millones a US\$1.447 millones en el mismo periodo de tiempo. Por su parte, la deuda privada aumentó en 7,7%. En cuanto a la composición el 80,5% de la deuda es privada.



Fuente: Banco Central de Chile

Respecto a la estructura de plazos, se ha mantenido relativamente estable, correspondiendo un 77% a deuda de largo plazo y el 23% restante a deuda de corto plazo. Ambas se han incrementado durante el 2009 en 8% y 10% respectivamente

PRECIOS INTERNACIONALES

EXPORTACIONES

El Índice de Precios a las Exportaciones (IPX), disminuyó en el tercer trimestre del 2009 un 12,2% con respecto al mismo periodo del año anterior, pero al compararlo con el segundo trimestre se visualiza un alza de 13,1%.

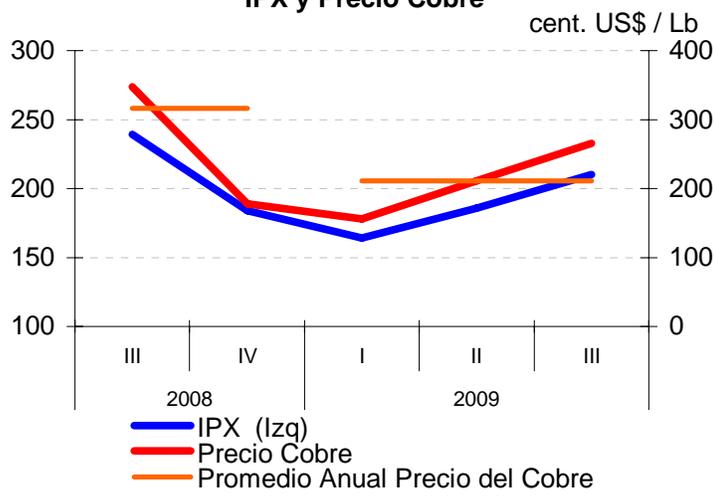
Este aumento se explica principalmente por un alza en el precio cobre de un 18% con respecto al precio promedio del segundo trimestre del 2009, causado por factores relacionados con la demanda y oferta del metal.

En lo referente a la demanda de cobre, ésta se vio impulsada por las importaciones chinas, las cuales se encuentran por sobre el promedio mensual de internaciones de los años 2007 y 2008 (115 miles de

TM), sin embargo se debe considerar que estas importaciones muestran un menor dinamismo con respecto al primer semestre del 2009.

La oferta se contrajo durante el tercer trimestre debido a fallas operacionales en minas de distintos países como Olympic Dam(Australia) y Collahuasi(Chile), entre otras.

IPX y Precio Cobre



Fuente: Banco Central de Chile

En Octubre el precio del cobre se ubicó en 285,2 ctvosUS\$/lb, siendo superior al valor registrado en el mes anterior. Este incremento se debe a las expectativas generadas por la tasa de crecimiento de China de un 8,9% el tercer trimestre, así como la recuperación en el mercado de la vivienda en Estados Unidos. Junto con esto, se debe considerar la contracción de la oferta generada por las fallas operacionales de Olympic Dam, la cual operará a un 25% de capacidad hasta Marzo del 2010, y las negociaciones colectivas, que en algunos casos como en la mina Spence, han concluido en una huelga.

En Noviembre el precio del metal se incrementó en un 6,2%. Esto se debe a un fortalecimiento de la demanda generada por los positivos indicadores presentados por los principales compradores de cobre, así como la menor producción dada la huelga de la mina Spence que finalizó los últimos días del mes.

En Diciembre, continúan las buenas noticias con respecto a los indicadores económicos externos, lo que junto con la depreciación del dólar y las

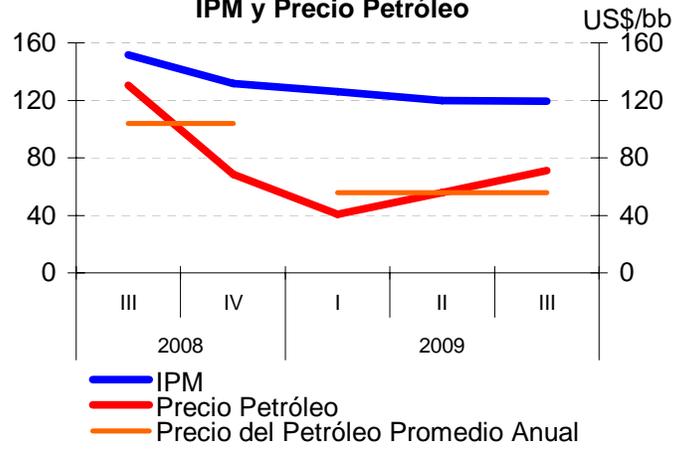
incertidumbres generadas en la oferta por las negociaciones de Codelco contribuyeron a un aumento en el precio del cobre, alcanzando un promedio anual de 234,2 ctvosUS\$/lb. Este promedio si bien es un 26% menor al promedio del 2008, estuvo formado por una tendencia alcista en el precio del cobre registrando al 31 de Diciembre un valor de 333,2 ctvosUS\$/lb.

IMPORTACIONES

En el tercer trimestre, el Índice de Precios a las Importaciones (IPM), presentó una reducción de 21% con respecto al mismo periodo del año anterior, y una caída del 0,2% con respecto al segundo trimestre.

Esta reducción se debe principalmente a los bienes de capital que registraron una caída de 6,7%. Por su parte, los bienes de consumo importados incrementaron sus precios en 2,7% y el precio de los combustibles aumentó en un 23%, impulsado principalmente por el alza de un 28% en el precio del petróleo.

IPM y Precio Petróleo



Fuente: Banco Central de Chile

Este último acumula un incremento de 62% en su precio en el periodo Enero- Noviembre 2009. Sin embargo, a pesar de esta tendencia alcista, su promedio anual se redujo en un 42%, con respecto al 2008.

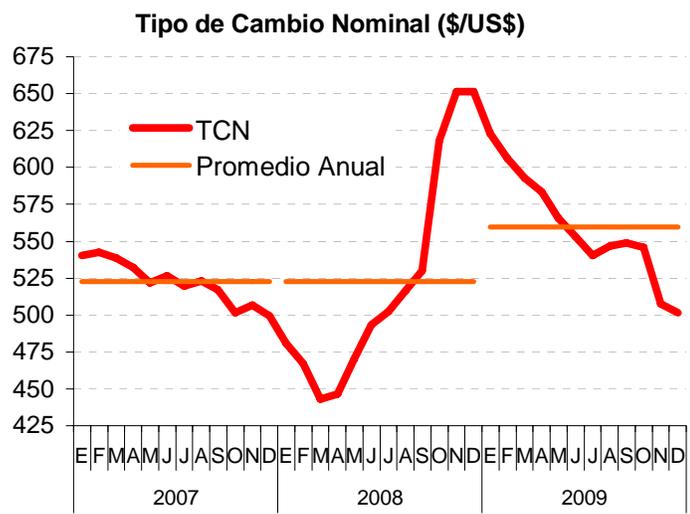
En Diciembre continúa el proceso de alza en el precio, explicado principalmente por el inicio del invierno en el hemisferio norte, el cual trae consigo una expansión de la demanda de combustibles para

calefacción, lo que genera una reducción en los inventarios. Además continúan las tensiones en el medio oriente por los ataques a los oleoductos de Irak y Nigeria. Junto con esto, la OPEP en su reunión de Diciembre consideró apropiado continuar con las metas de producción actuales de 24,85 millones de barriles diarios.

OTROS

TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Durante el año 2009 el tipo de cambio nominal presentó una tendencia a la baja. En Octubre se obtuvo un valor promedio de 545,8\$/US\$, el cual disminuyó a 507,78 \$/US\$ en Noviembre. Esta apreciación de la moneda nacional se debe a la mayor entrada neta de dólares a la economía chilena. En diciembre el dólar se redujo en un 1,2% con respecto al mes anterior registrando un promedio mensual de 501,45 \$/US\$. Asimismo se visualiza una reducción con respecto a Diciembre del 2008 de un 23%.



Fuente: Banco Central de Chile

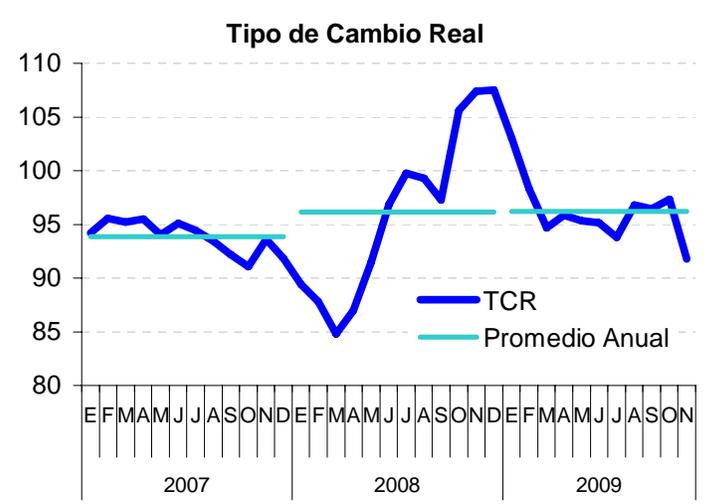
Sin embargo, al analizar los promedios anuales se observa que en el año 2009 aumentó en un 7% con respecto al 2008. Esto se genera porque a pesar que el precio del dólar está disminuyendo no ha registrado valores menores a 500\$/US\$, correspondientes a los observados en la primera mitad del 2008.

Esta apreciación del peso es considerada favorable por parte de los importadores, ya que les reduce sus costos al hacer más barato cada dólar. Por el contrario es desfavorable para los exportadores, ya que al cambiar los dólares a peso estos obtienen una menor cantidad de dicha moneda. Se espera que esta apreciación continúe debido a una mejora en los términos de intercambio.

TIPO DE CAMBIO REAL

Durante el año el tipo de cambio real¹ mostró una tendencia a la baja, siguiendo un comportamiento similar al tipo de cambio nominal. De esta forma en el periodo Enero- Noviembre acumula una apreciación de un 14%, lo cual es perjudicial para los exportadores, ya que refleja una menor competitividad para nuestro país. A pesar de esto, el promedio anual del tipo de cambio real es aún mayor en 0,06% al promedio del año anterior, alcanzando un valor de 96,23.

Esta apreciación del tipo de cambio real se explica en gran parte por la apreciación de la moneda nacional. Sin embargo, se debe considerar que la inflación interna se ha mantenido en niveles bastantes reducidos lo que contrarresta en parte el efecto del tipo de cambio nominal.



Fuente: Banco Central de Chile

¹ El índice del Tipo de Cambio Real Observado (TCR) se define como el tipo de cambio nominal observado multiplicado por el cociente entre la inflación externa relevante y el IPC.

ESPECIAL ASIVA

**Información Estadística Regional
 Período Noviembre 2009**

Empleo (septiembre - noviembre 2009)

En el último trimestre, la fuerza de trabajo regional se estimó en 743.940 personas, lo que representó un aumento de 12.960 personas, respecto de igual período del año anterior y un aumento de 4.920 personas, respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior.

La estimación del número de ocupados alcanzó a 667.180 personas, representando un aumento de 11.230 personas, respecto de igual período del año anterior. Respecto del trimestre anterior, las personas ocupadas experimentaron un aumento estimado en 12.650 personas.

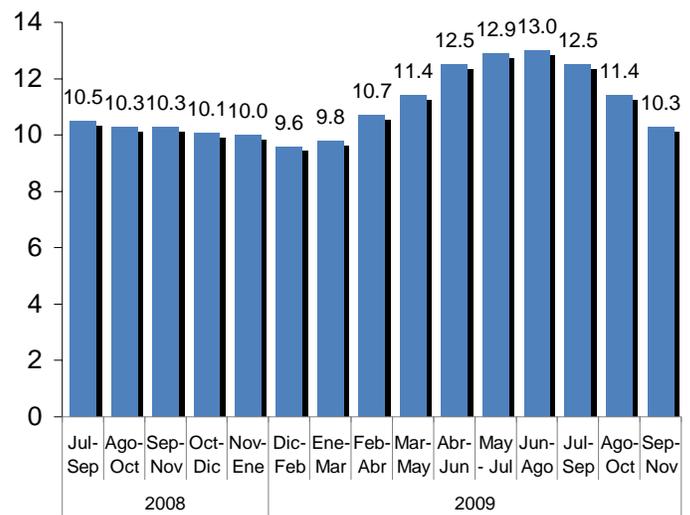
Las personas desocupadas se estimaron en 76.760, lo que significa un aumento de 1.730 personas, respecto de igual trimestre del año anterior. Los cesantes se estimaron en 63.060 personas, registrando una disminución de 4.650 personas y los que buscan trabajo por primera vez, alcanzaron a 13.700 personas, aumentando en 6.370 personas. Respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior, los desocupados disminuyeron en 7.720 personas. Los cesantes disminuyeron en 5.170 personas, mientras los que buscan trabajo por primera vez disminuyeron en 2.560 personas.

La tasa de desocupación regional alcanzó un 10,3%, no registrando variación respecto de igual período del año anterior y una disminución de 1,1 punto porcentual respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Las personas fuera de la fuerza laboral se estimaron en 627.470, lo que representa un aumento de 10.570 personas, respecto de igual trimestre del año anterior.

En comparación con el trimestre inmediatamente anterior, se observa una disminución equivalente a 2.980 personas. La tasa de participación alcanzó al 54,2%, no presentando variación respecto de igual período del año anterior y un aumento de 0,2 punto porcentual, respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Tasa de Desempleo Región de Valparaíso (%)



Fuente: ASIVA con información del INE.

Situación por Rubro

Comparación Anual: Se observa que los sectores que se mostraron más dinámicos en la generación de puestos de trabajo correspondieron a Minas y Canteras: 1.330 nuevas plazas; Construcción: 5.090 nuevas plazas; Industria Manufacturera: 3.500 nuevas plazas; Comercio: 3.730 nuevas plazas; Servicios Comunales Sociales y Personales: 4.650 nuevas plazas y Agricultura, Caza y Pesca: 190 nuevas plazas.

En contrapartida, disminuyeron los puestos de trabajo en Electricidad, Gas y Agua: 1.950 plazas menos; Servicios Financieros: 5.240 plazas menos y Transporte, Almacenaje y Comunicaciones: 80 plazas menos.

Comparación Trimestre Anterior: Se observa que los sectores más dinámicos en la generación de puestos de trabajo correspondieron a Minas y Canteras: 1.460 nuevas plazas; Construcción: 2.600 nuevas plazas; Transporte, Almacenaje y Comunicaciones: 2.860 nuevas plazas; Comercio: 4.630 nuevas plazas; Agricultura, Caza y Pesca: 1.240 nuevas plazas; Servicios Comunales, Sociales y Personales: 2.870 nuevas plazas.

En contrapartida, las ramas que disminuyeron sus puestos de trabajo fueron Servicios Financieros: 2.540 plazas menos; Electricidad, Gas y Agua: 270 plazas menos e Industria Manufacturera: 190 plazas menos.

Exportaciones

Durante noviembre de 2009, el total de las exportaciones originarias de la Región de Valparaíso alcanzó los 354,2 millones de dólares FOB, lo que implica una disminución del 30% con respecto al monto de las exportaciones regionales alcanzadas en el mismo periodo del año anterior.

Entre enero y noviembre del presente año, las exportaciones regionales registran montos por 4.038,1 millones de dólares FOB, manteniéndose una baja del 25% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Respecto de los principales destinos de las exportaciones regionales se encuentran China, Estados Unidos, Brasil, Corea del Sur, México, Argentina, Japón y Venezuela, entre otros. De estos destinos, se aprecia un importante crecimiento en el mercado chino, estadounidense, coreano y argentino.

Finalmente, los productos de mayor exportación regional durante el mes de noviembre de 2009, correspondieron a cátodos y secciones de cátodos (213%), minerales de cobre y sus concentrados (-68%), rancho naves (-44%), matas de cobre y cobre precipitado (-) y variedad Hass (93%).

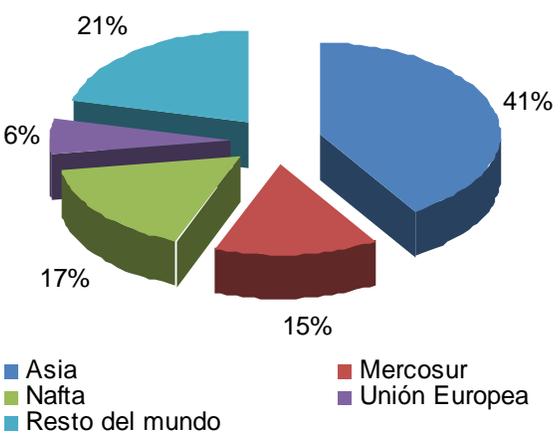
Venta de Energía a las Empresas de la Región

Análisis Anual: Durante noviembre de 2009, la venta de energía eléctrica en la Región de Valparaíso experimentó una baja del 10,5% en comparación con igual mes del año anterior. De manera disgregada, las ventas de energía eléctrica para los sectores empresariales registraron un descenso del 16,1% respecto de noviembre de 2008, en tanto que la venta de energía eléctrica residencial experimentó una caída del 0,7% comparado con igual mes del año anterior.

Los sectores que apuntaron al alza en la venta de energía eléctrica fueron: comercio (0,2%), minería (1,6%), agricultura (5,9%), transporte (2,9%) y otros (8,3%). En tanto que las actividades que apuntaron a la baja son: Industrias (-48,8%) y distribidoras (-16%).

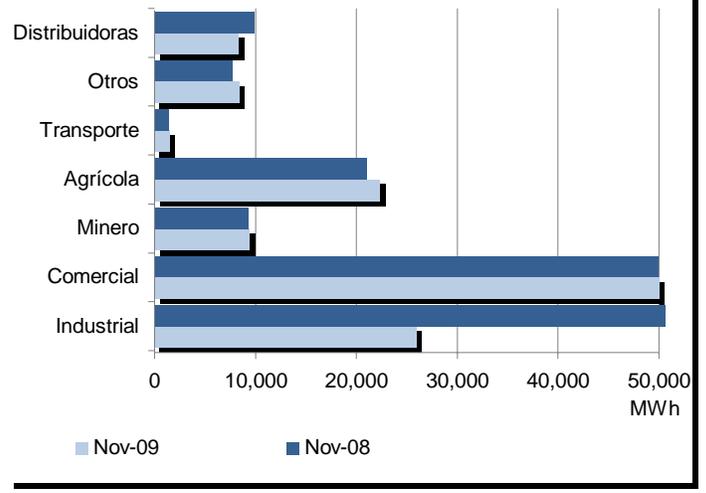
Análisis Coyuntural: (Comparación mes anterior). Durante noviembre de 2009 la venta de energía eléctrica para el sector empresas aumentó un 4,5%, mientras que en el sector residencial disminuyó en un 6,5%. Durante noviembre de 2009, las actividades que apuntaron al alza en materia de compra de energía eléctrica fueron: agricultura (33,7%), otros (7,1%) y distribidoras (5,9%). Por otra parte, la industria manufacturera, comercio, minería y transporte cayeron en la compra de energía eléctrica en comparación al mes inmediatamente anterior en 0,9%, 1,3%, 3% y 1,5% respectivamente.

Exportaciones Región de Valparaíso por Bloques Económicos de destino (%)



Fuente: ASVA con información del SNA.

Venta Energía Eléctrica por Actividad Económica



Producción Física

Durante el mes de noviembre, el Índice de Producción Física de las Industrias Manufactureras de la Región de Valparaíso, experimentó un aumento de 2,9%, al compararlo con igual mes del año anterior.

En este Índice, de las 17 divisiones que lo componen, 8 presentaron variaciones superiores a la del Índice General, mientras que 8 divisiones presentaron variaciones negativas.

Las divisiones que mostraron los mayores aumentos fueron: Fabricación de maquinaria y equipo (101,2%); Fabricación de instrumentos médicos, ópticos, de precisión y relojes (64,4%) y Actividades de edición, impresión y reproducción de grabaciones (39,8%). Por otra parte, las divisiones que mostraron las mayores disminuciones fueron: Fabricación de muebles, industrias manufactureras (44,0%) y Fabricación de productos textiles (36,0%).

La variación acumulada en el período Enero – Noviembre de 2009, fue de -8,4%, respecto de igual período del año anterior. En este indicador, 6 divisiones presentaron variaciones acumuladas superiores a la variación del Índice General y 14 divisiones presentaron variaciones negativas. La división que presentó la mayor variación acumulada positiva fue: Fabricación de metales comunes (33,8%). Las divisiones que presentaron las mayores variaciones acumuladas negativas fueron: Fabricación de muebles, industrias manufactureras (44,5%); Fabricación de productos textiles (41,9%) y Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo (35,7%).

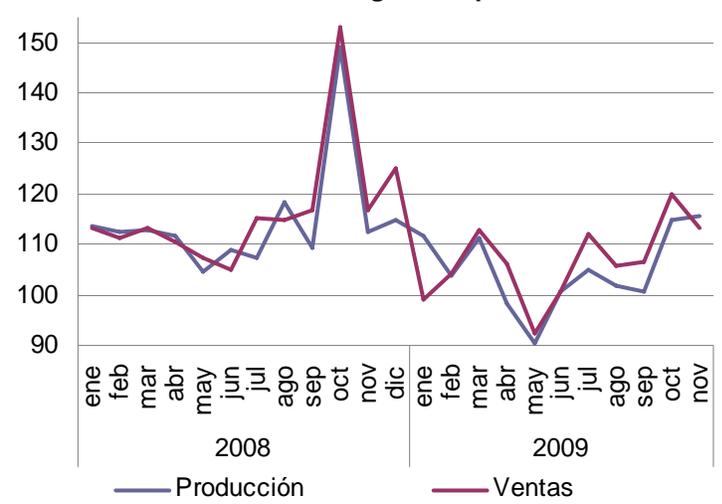
Venta Física

El Índice de Venta Física de las Industrias Manufactureras Región de Valparaíso, durante el mes de noviembre presentó una disminución de 3,1%, respecto de igual mes del año anterior.

En este Índice, de las 17 divisiones que lo componen, 11 presentaron variaciones superiores a la del Índice General y 8 divisiones presentaron variaciones negativas. Las divisiones que mostraron los mayores aumentos fueron: Fabricación de maquinaria y equipo (101,2%); Fabricación de instrumentos médicos, ópticos, de precisión y relojes

(88,7%) y Curtido y adobo de cueros, fabricación de maletas, bolsos de mano, artículos de talabartería y calzado (44,2%).

**Producción v/s Ventas
 Manufacturas Región Valparaíso**



Por otra parte, las divisiones que mostraron las mayores disminuciones fueron: Producción de madera, fabricación de madera, corcho y artículos de paja, excepto muebles (99,4%) y Fabricación de muebles. La variación acumulada en el período Enero – Noviembre 2009, fue de -8,2%, respecto de igual período del año anterior. En este indicador, 5 divisiones presentaron variaciones acumuladas superiores a la variación del Índice General y 15 divisiones presentaron variaciones negativas. La división que presentó la mayor variación acumulada positiva fue: Fabricación de metales comunes (33,9%). Las divisiones que presentaron las mayores variaciones acumuladas negativas fueron: Fabricación de muebles manufactureras (45,2%); Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo (36,1%) y Curtido y adobo de cueros, fabricación de maletas, bolsos de mano, artículos de talabartería y calzado (35,3%).

Daniella Díaz Altamirano
 Jefe Departamento de Estudios
 Asociación de Empresas V Región, ASIVA