

COYUNTURA ECONÓMICA

Informe de Enero 2005

El desafío de mediano plazo: Mantener la tasa de crecimiento

En el año 2004 habríamos crecido cerca de 5,8% gracias al impulso de las exportaciones y la inversión, la cual tuvo su aceleración durante la segunda parte del año. En este sentido, las exportaciones marcaron un record histórico al registrarse envíos por US\$ 32 miles de millones y la inversión total podría llegar al equivalente de 23% del PIB, que es la cifra más alta de los últimos seis años.

Si bien estos resultados son bastante satisfactorios al compararlos con los registrados en los últimos seis años, son bastante modestos en comparación con los observados durante los años dorados y se dan en la actualidad en un contexto en que el mundo nos entrega excepcionales términos de intercambio tanto por los precios de nuestros productos de exportación como por la baja tasa de interés. Dado que la probabilidad de que se den simultáneamente estas condiciones es de un año cada centuria, cabe preguntarnos qué ocurrirá cuando la situación internacional se normalice.

Lo más probable, de no cambiar nuestra estructura y eficiencia productiva, es que con términos de intercambios normales volveríamos a crecer en torno a 4% y 4,5%, lo que se estima como la expansión de tendencia o potencial de la economía chilena. De allí que el desafío de mediano plazo es mantener una expansión entre 6 y 7% en los próximos años.

Este desafío nos vuelve a plantear los requerimientos de mayor eficiencia de nuestra economía. En parte, los nuevos acuerdos de libre comercio, ahora con países asiáticos, nos ayudan ya que incrementan la intensidad competitiva en los mercados domésticos de bienes transables. Sin embargo persisten industrias en las cuales la rentabilidad del negocio sigue dependiendo crucialmente de la regulación, la cual al no ser perfeccionada para hacerla cada vez más objetiva y transparente genera un riesgo comercial que redundará en un nivel de inversión más reducido.

Fecha de cierre: Enero 18 de 2005. N° 118

Editor Responsable: Tomás Flores Jaña, Director Programa Económico, Libertad y Desarrollo.

Fono 562 377 4817, e-mail: tflores@lyd.org Base de datos: malmendras@lyd.org

En relación al presente año las proyecciones se han corregido al alza y es así como el crecimiento económico puede estar en torno a 5,5% y la demanda agregada podría tener un dinamismo superior al previsto originalmente.

El mercado del trabajo mostrará una tasa de desocupación que debería ser cerca de un punto más baja que la estimada para 2004, que habría sido de 8,8%. En promedio deberían crearse cerca de 200 mil empleos, mientras que cerca de 170 mil personas deberían integrarse a la fuerza de trabajo. Esta última cifra es más difícil de proyectar dado que frente a una mayor probabilidad de encontrar empleo podría haber una mayor tasa de participación, principalmente de fuerza de trabajo secundaria.

Las cuentas externas seguirán bastante holgadas y el desafío será lograr mantener el total exportado a pesar de que los precios de los bienes serán menores que los del año pasado. Así, mientras se mantienen las exportaciones, nuestras compras al exterior seguirán creciendo, por lo cual el saldo en la balanza comercial será menor y el superávit en la cuenta corriente cercano a los mil millones de dólares.

En dicho contexto internacional se estima que el tipo de cambio nominal debería promediar los \$ 600, con una trayectoria de devaluación paulatina que ya comenzó y que debería tener \$ 580 en marzo próximo. Con el promedio señalado el tipo de cambio real caería cerca del 2,5% con respecto al promedio del año pasado, pero de todas maneras el nivel del tipo de cambio real es similar al promedio observado entre 1986 y 2003, por lo cual no hay un riesgo claro y presente sobre el sector exportador que es más sensible a esta variable.

En conclusión, el 2005 seguirá siendo beneficiado por las buenas condiciones internacionales y dada una coyuntura política con elección presidencial se verán las distintas propuestas para enfrentar los problemas de competitividad de nuestra economía. Tal vez, el mayor peligro es que las ofertas de los candidatos contengan un populismo tal que pongan en riesgo lo logrado hasta el momento.

VI Región

Entre 1985 y 2003, la VI Región creció a una tasa promedio de 4,2%, lo que es inferior al resultado del resto del país. Entre los años 1988 y 1992 se abre una brecha significativa de menor crecimiento que siguió aumentando con los años. En los últimos años la diferencia ha sido menor y es altamente probable que en el 2004 el PIB regional crezca más que el del resto de Chile.

El empleo, por su parte, se distribuye en un 30,7% en el sector agrícola, un 20% en el área de servicios personales, comunales y sociales, un 15% se dedica al comercio, un 6,9% a transporte y 10% a la industria manufacturera. La tasa de desocupación, en los últimos años, ha sido más baja que el promedio nacional. Rancagua y San Fernando registraron la misma tasa de 8,7% en el trimestre sept.-noviembre del año pasado.

INDICADORES DE CORTO PLAZO

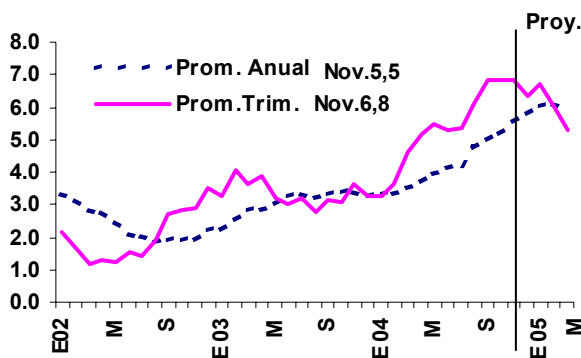
Var.% Trim. Año anterior	1ª trim. 04	2ª trim.	3ª trim.	4ª trim.	1ª trim. 05
PIB	4,6	5,3	6,8	6,3	5,3
Demanda Agregada	4,8	5,4	8,6	6,8	7,2
FBKF	4,7	7,7	14,0	15,9	14,0
Resto	4,8	4,7	6,9	4,0	5,0
Exportaciones	10,0	9,8	15,3	14,0	9,0
Importaciones	11,1	10,3	20,5	15,7	15,0
	Nov-04	Dic-04	Ene-05	Feb-05	Mar-05
Inflación (Var.% mes)	0,3	-0,4	0,0	0,1	0,3
Inflación (Var.% 12 meses)	2,5	2,4	2,6	2,7	2,6
Tipo de cambio (\$/US\$)	596,7	576,2	565	570	580
Imacec (Var. % 12 meses)	7,5	6,2	6,4	5,5	4,0
	Ago-Oct	Sept-Nov	Oct-Dic	Nov-Ene 05	Dic-Feb
Tasa de desocupación	9,4%	8,6%	7,7%	7,4%	7,5 %

El PIB chileno habría crecido en 5,8% en el 2004...

El aumento del PIB en el último trimestre del año pasado habría sido de 6,3%, con lo cual el aumento anual sería de 5,8%, esto es cercano al techo de las proyecciones que se habían realizado originalmente.

IMACEC

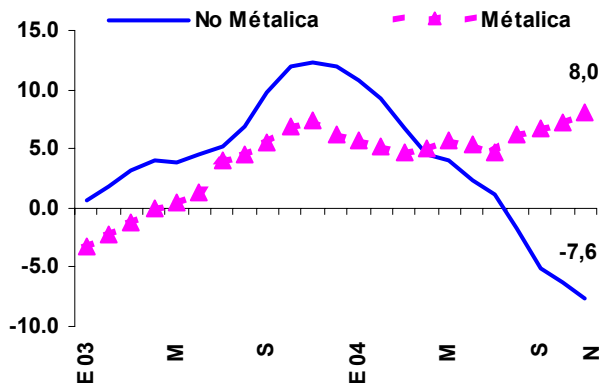
Var. %



En noviembre pasado, el IMACEC creció en 7,5% en comparación con igual mes del 2003. Este incremento fue superior a lo proyectado, influyendo positivamente en el resultado el día hábil adicional que hubo el año anterior, compensado parcialmente por el feriado metropolitano del Apec. Para diciembre se espera un incremento en torno a 6,2%, también con un día hábil más, con lo cual la expansión del cuarto trimestre sería de 6,3% y del año completo de 5,8%.

Índice de Producción Minera

Var. %



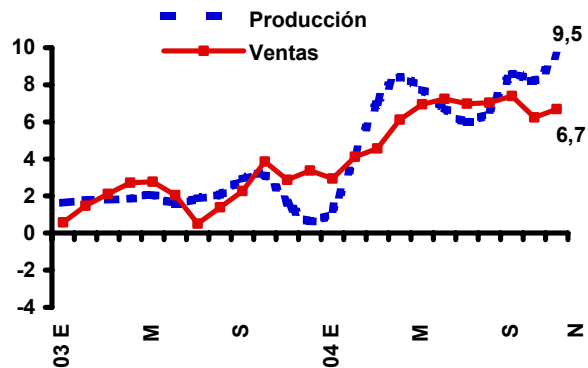
En noviembre pasado, la producción minera total creció en 12,2% en comparación con igual mes del 2003, con lo cual el crecimiento para el año será cercano al 8,5%. Esta variación se descompone en dos resultados contrastantes. La minería metálica creció, en 12 meses, en 13,1% con lo cual el aumento anualizado es de 8%. En cambio, la no metálica cayó en 7,2% en comparación con noviembre 2003 con lo cual la caída anualizada es de 7,6%.

...siendo su principal motor el sector externo

la expansión de los sectores transables como minería, agricultura y la parte correspondiente en la industria son los principales soportes de este mayor crecimiento económico.

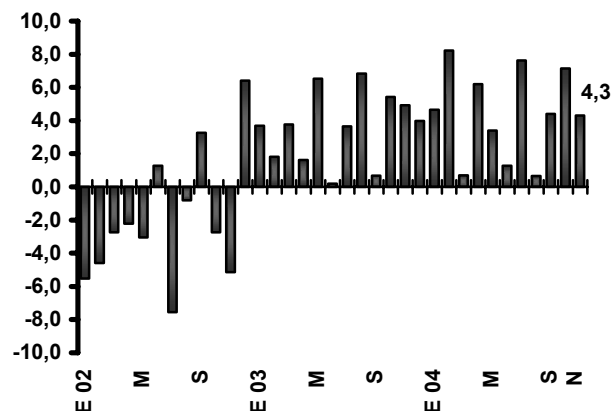
La producción industrial creció en 11,7% en noviembre pasado, en 12 meses, mientras que las ventas totales lo hicieron en 8,4%. Las ventas internas, a su vez aumentaron en 7,1%. Con estos resultados es probable que el sector industrial crezca cerca de 7,5% durante el año 2004, gracias a la puesta en marcha de la planta de celulosa en Valdivia y del gran dinamismo del sector externo.

Producción Industrial Sofofa, Var.% Prom. Trim.Móviles



Durante noviembre pasado, las ventas del comercio minorista aumentaron en 4,3%, mientras que el promedio enero-noviembre muestra una variación de 4,3%. Para diciembre se estima una expansión de entre 6 y 7% con lo cual el aumento del año 2004 habría alcanzado a 4,5%, lo que es inferior a lo que habría crecido la economía, lo que muestra que si bien el consumo de las familias aumentó, lo hizo a un ritmo bastante moderado.

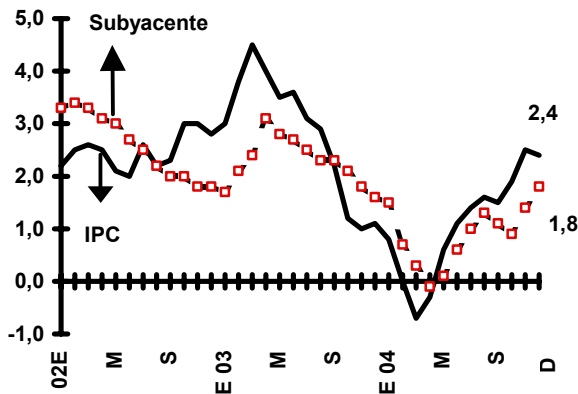
Ventas Comercio Minorista (Var.% 12 meses)



La inflación 2004: Sólo 2,4%

La caída de los precios en diciembre pasado llevó a que la inflación cerrará el 2004 con un incremento inferior al proyectado.

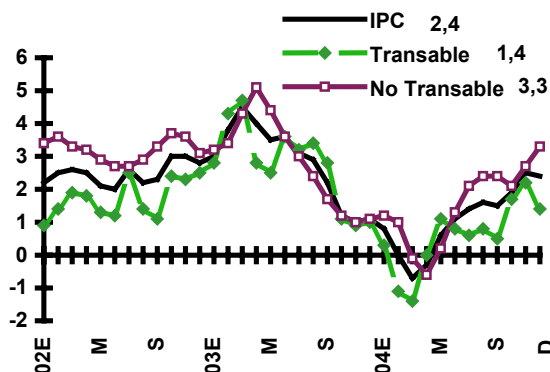
Inflación
Var.% 12 meses



En diciembre hubo una variación de precios del consumidor de -0,4%, explicada principalmente por la reducción en el subconjunto transporte que restó 0,184 décimas a la variación total. Por su parte, la variación del IPC subyacente, tuvo un incremento de 0,2%, lo que se traduce en una variación anualizada de 1,8%, mientras que la del IPC total en 12 meses es de 2,4% que fue el cierre final del 2004. Para enero del 2005 se espera una nula variación con lo cual el incremento en 12 meses sería de 2,6%, proyectándose un resultado final para el año en torno a 3%.

Inflación Transable y No Transable

Var. % 12 meses



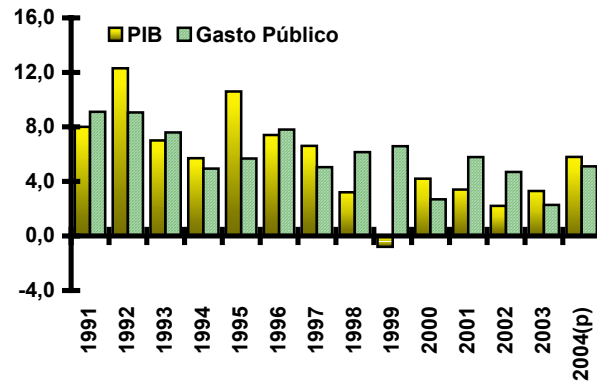
El índice anualizado de precios de bienes transables tuvo una variación negativa de 1,1% en diciembre pasado lo que implica un incremento de 1,4% en 12 meses, lo que corresponde al cierre del año. Los no transables, por su parte, tuvieron un aumento mensual de 0,3% y en 12 meses y cierre de año de 3,3%. De esta manera, la reducción de los transables fue el principal elemento moderador de la presión inflacionaria del año 2004, conteniendo en ella las alzas y bajas de los precios de los combustibles.

Mientras que para el 2005 las expectativas apuntan a un 3%

Las proyecciones de inflación para el presente año vuelven a alinearse en 3%, en un contexto en que el Banco Central seguirá subiendo la tasa de interés para que ello se cumpla.

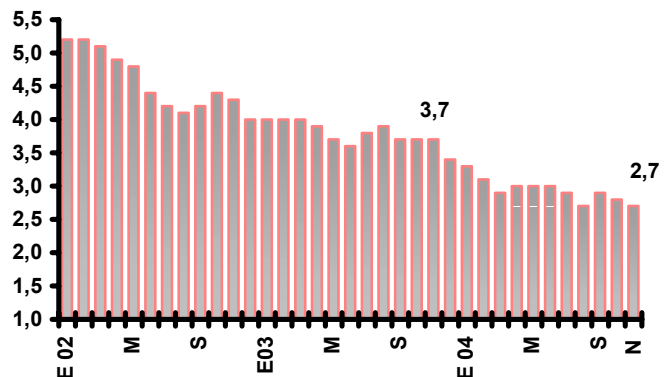
PIB y Gasto Público Var.% Real

El gasto público total, presupuestario y extrapresupuestario, habría crecido en un 5,1%, lo que se descompondría en un aumento de 4,5% en el gasto corriente y de 8,6% en el de capital. Esta definición de gasto incluye a la Ley Reservada del Cobre con su correspondiente gasto en armamento, lo que anteriormente no estaba considerado.



Remuneraciones Nominales por Hora Var.% 12 meses

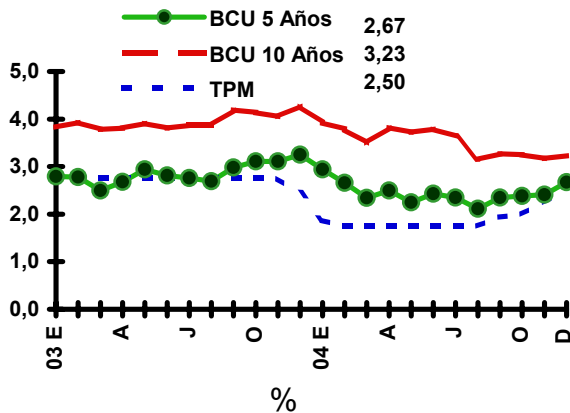
El incremento nominal de las remuneraciones durante noviembre pasado fue de 2,7%, cifra leve y nuevamente inferior a la del mes anterior. La remuneración real creció en 0,2% con respecto a noviembre del año 2003, lo que se revertirá en diciembre dada la deflación registrada. La remuneración media de noviembre alcanzó \$ 273.074, con un leve incremento respecto al mes anterior.



La tasa de interés se mantendrá en febrero

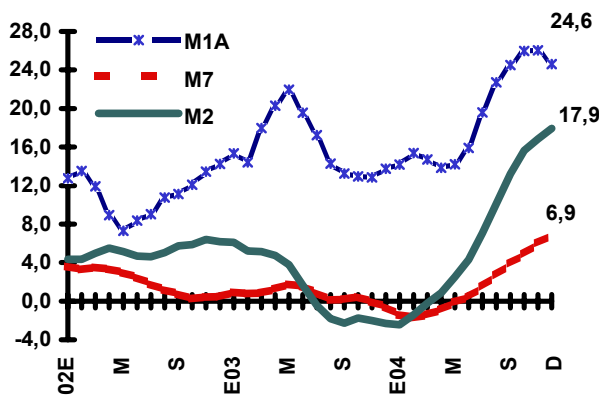
El Consejo del Banco Central elevó la tasa de interés a 2,5% en la reunión de enero, esperándose que la mantenga en la reunión de febrero, para volver a subir en marzo próximo a 2,75%.

Tasa de Interés Reales Instrumentos Banco Central



El 11 de enero pasado el Consejo del Banco Central decidió elevar la tasa de política monetaria en 25 puntos base quedando en 2,5% anual. En diciembre del 2005 dicha tasa de interés podría estar en torno a 3,75%. Las tasas de interés más largas, por su parte, podrían subir en cerca de 50 puntos base hasta diciembre próximo, con lo cual la diferencia entre la tasa corta y las más largas será menor que en la actualidad.

Agregados Monetarios Reales Var. % Prom. Trim. Equiv.



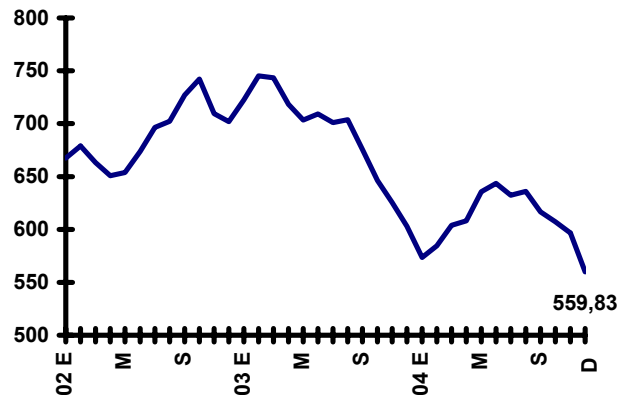
El M1A creció en un 21,1% real en diciembre pasado en comparación con noviembre del 2003, con lo cual la variación del último trimestre del año alcanzó a 24,6%. El año 2004 cerró con un incremento real total de 19,9% que es lo más expansivo desde fines de 1992. Los otros indicadores monetarios también mostraron expansiones record, esperándose que la tasa de crecimiento sea más moderada al fin del primer semestre del presente año.

El peso chileno seguirá devaluándose durante el primer trimestre

Luego de la apreciación de fines del año pasado, el peso chileno ha comenzado a devaluarse nuevamente en relación al dólar americano. Ahora bien, cuando se toma en consideración la evolución de las otras monedas se observa que el tipo de cambio real no ha caído tanto como el nominal.

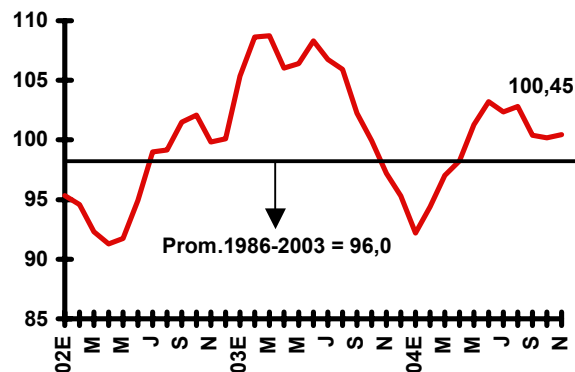
Dólar vs Peso Chileno \$/1US\$

El tipo de cambio nominal ha comenzado a subir y al final de la primera quincena de enero ha llegado hasta \$570 después de haber rozado los \$550 a principios de mes. Se estima que seguirá esta trayectoria al alza de manera muy moderada, pero que aleja los temores que expresaron los exportadores a fines del año pasado.



Tipo de Cambio Real Promedio 1986=100

Se estima que el valor del índice del tipo de cambio real de diciembre del año pasado alcanzará a 97 aproximadamente con lo cual el promedio del año 2004 habría sido de 99,2 con una caída de 4,9% en comparación con el promedio del 2003. De todas formas, el valor de cierre del año es mayor que el equivalente del 2003, lo que muestra que si bien los tipos de cambio nominales son similares, en la medición real se observa que la situación es menos grave para los exportadores de lo que fue a fines del año 2003.

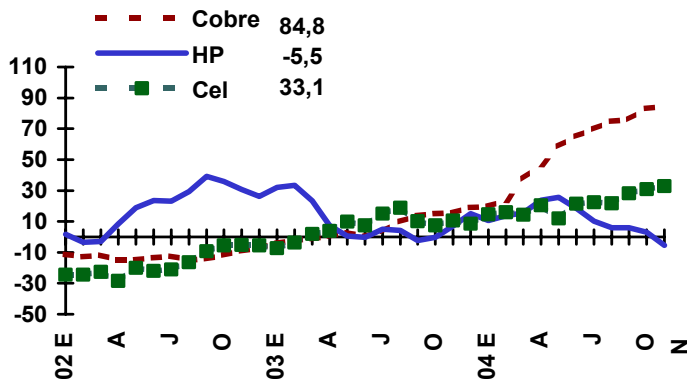


El cobre fue el más expansivo entre las exportaciones tradicionales

Las exportaciones de cobre fueron una sustancial fuente de mayor ingreso nacional gracias a que el precio finalmente subió mucho más de lo que se proyectaba.

Valor Exportaciones: Productos Principales

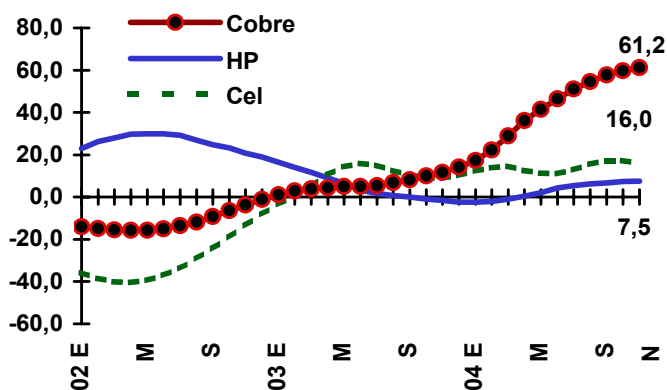
Var.% acum.12 meses



Faltando sólo el cierre detallado de diciembre, los registros a noviembre pasado ya dan cuenta de la sustancial expansión de nuestras exportaciones, en particular el cobre, en donde las exportaciones totales habrán crecido cerca de 83%. En el caso de la celulosa, lo habrían hecho en torno a 35%, mientras que en la harina de pescado el resultado es negativo dado que gran parte de la producción es consumida en nuestro país como insumo de bienes exportados de mucho mayor valor agregado.

Precios de Exportaciones: Productos Principales

Var.% acum.12 meses



El precio promedio del cobre el año 2004 fue de US\$ 1,301 lo que es superior en 61% al promedio del 2003. Es probable que se mantenga en torno a US\$ 1,4 durante el primer trimestre con el consiguiente impacto sobre el valor exportado. En el caso de la celulosa el incremento fue inferior, pero de todas maneras significativo, y de hecho ha logrado subir nuevamente a partir de octubre pasado. Para el presente año se espera que se mantengan los buenos precios de commodities y aunque no serán tan altos como los del año pasado, seguirán estando por sobre el promedio histórico.

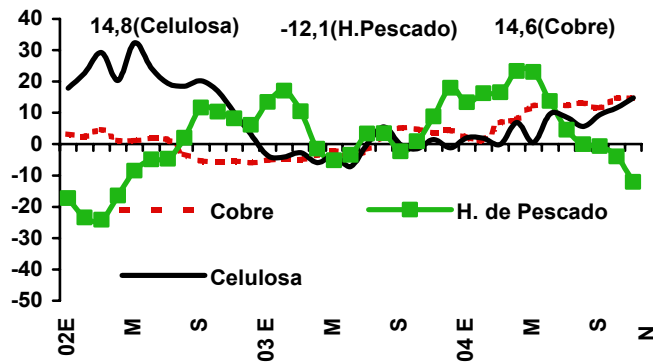
Aunque el resto de las exportaciones también tuvieron resultados excelentes

Sin duda que el gran apetito mundial por commodities benefició al cobre, pero también a la mayoría de los productos exportados por nuestro país.

Volumen Físico de Exportaciones: Productos Principales

Var.% prom. acum. 12 meses

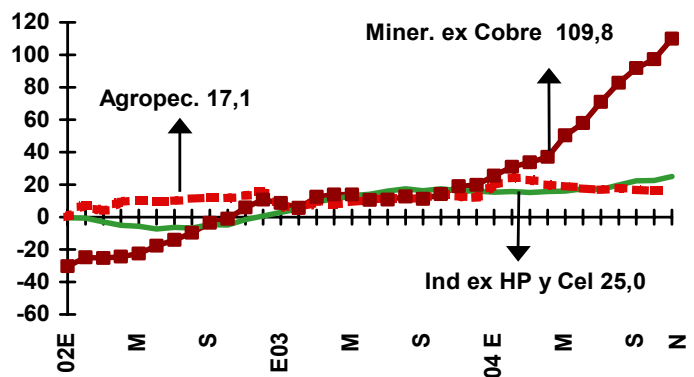
Al mes de noviembre la exportación física de cobre creció a una tasa anualizada de 14,6%, lo que nos entrega una cifra bastante definitiva del balance del año. En el caso de la celulosa, el aumento en el volumen de exportación alcanza a 14,8% gracias a la puesta en marcha de la nueva planta de producción. En la harina de pescado, por último y debido a las razones señaladas anteriormente se registra una caída de 12%.



Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas

Var.% prom. Acum. 12 meses

Las exportaciones mineras, excluyendo cobre, siguen creciendo con igual ímpetu y a noviembre pasado lo hacían en un 109,8%. Las otras exportaciones no tradicionales ya están más estabilizadas a tasas de crecimiento bastante significativas y no dan señales hasta el momento de que exista un cambio de tendencia.

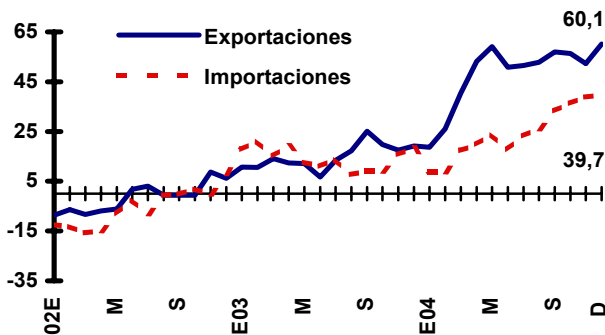


Las exportaciones crecieron en un 52% durante el 2004...

El cobre sigue siendo el principal impulsor del aumento de nuestras exportaciones, mientras que en las importaciones, los bienes intermedios tuvieron el liderazgo con un incremento total de 31%.

Valor Comercio Exterior

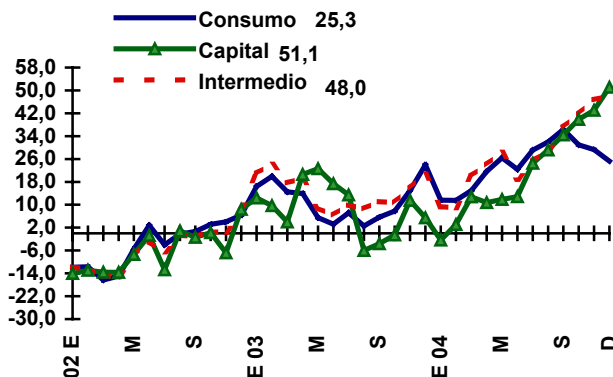
Var. % trim. Móvil con equiv.año.ant.



En el trimestre octubre-diciembre del año 2004 se observó un incremento de 60,1% en las exportaciones totales con respecto a 2003, que se descomponen en un 97,4% en cobre y 37,3% en no cobre. Las exportaciones totales crecieron en 52% durante el 2004, lo que marca un record histórico y que fue el principal motor de nuestro crecimiento. Por su parte, las importaciones tuvieron una expansión de un 39,7%, durante el cuarto trimestre, lo que se descompone en un 69% en petróleo y un 36% en el resto de las importaciones.

Importaciones

Var.% trim.con equiv.año.ant



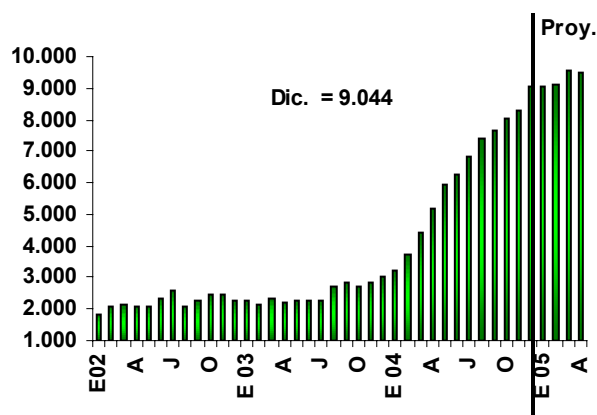
El promedio de las importaciones de bienes de consumo del trimestre móvil octubre-diciembre muestra una expansión de 25,3%, lo que indica cierta estabilización en la expansión. En cambio, los bienes intermedios y los de capital siguen acelerándose y en el caso de los de capital cierran el último trimestre del 2004 con un aumento de 51,1%, mientras que los intermedios lo hicieron en un 48%, y ambos seguirán subiendo.

...y la balanza comercial superó las expectativas

La balanza comercial anualizada alcanzó el récord histórico de US\$ 9.044 millones, lo que podría seguir creciendo durante el primer trimestre del presente año.

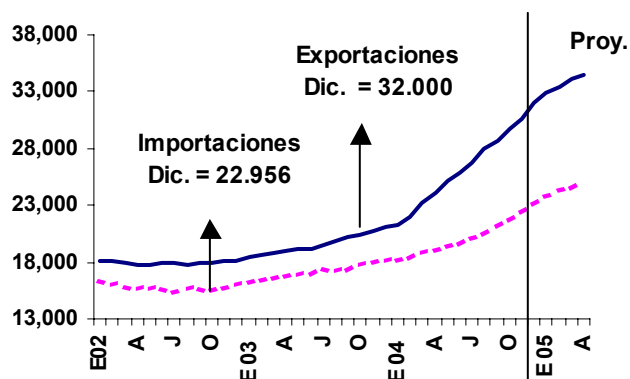
La balanza comercial acumulada en doce meses, a diciembre pasado y por tanto cierre 2004, registró un superávit de US\$ 9.044 millones, con un mejoramiento de US\$ 729,9 millones más que aquella verificada en forma equivalente el mes previo, que tuvo un superávit de US\$ 8.314,3. Este mejoramiento se explica por el incremento de US\$ 1.433,2 millones en las exportaciones acumuladas en doce meses. En tanto las importaciones, medidas de igual manera, mostraron un aumento de US\$ 703,3 millones.

Saldo Comercial
US\$ Mill. acum.. 12 meses



Las exportaciones totales del 2004 alcanzaron a US\$ 32.000 millones y se proyecta que en marzo próximo totalicen cerca de US\$ 34.043 millones, lo que mantiene la trayectoria expansiva. Las importaciones, por su parte, alcanzaron en el año pasado a US\$ 22.956 millones y se estima que a marzo próximo llegarán a US\$ 24.465 millones, con una tendencia que seguirá siendo ascendente durante el primer semestre.

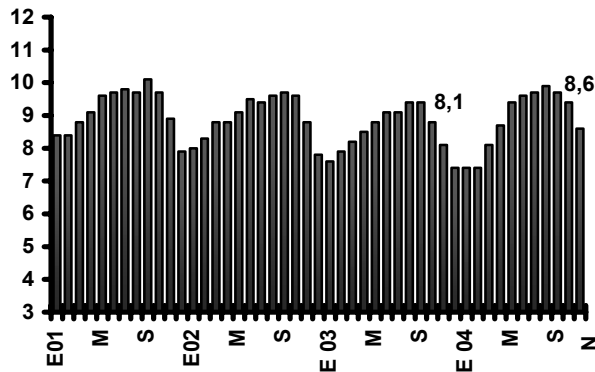
Exportaciones e Importaciones
US\$ Mills. acum.. 12 meses



El desempleo se acerca a su nivel estacional más bajo...

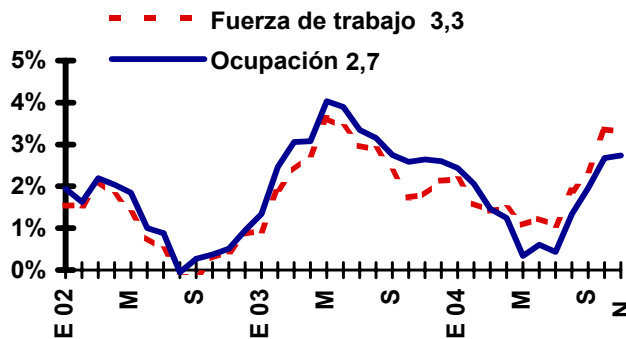
En el trimestre octubre-diciembre la tasa de desocupación debería llegar a 7,7% cifra más baja que la registrada en el invierno del 2004, pero más alta que en igual fecha del 2003.

Tasa de Desocupación
Como % de la Fuerza de trabajo



En el trimestre septiembre-noviembre del año 2004 la tasa de desocupación llegó a 8,6% levemente superior a lo proyectado. Este resultado es superior en 0,5 décimas a la cifra equivalente del 2003 y se espera que en el siguiente trimestre móvil la tasa sea de 7,7%, cifra más alta que la registrada en diciembre del 2003 y que fue de 7,4%. Con el resultado del último trimestre del 2004 se llegaría a que la tasa promedio habría sido de 8,8%, más alta que la observada en 2003 que fue de 8,5%.

Fuerza de Trabajo y Ocupación
Var.% trim.móvil equiv.



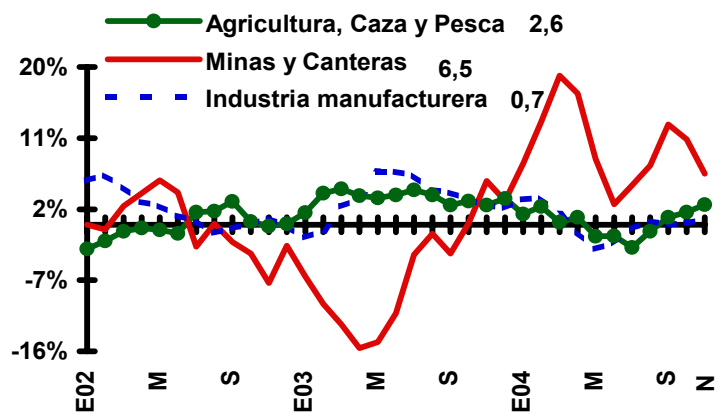
En el trimestre septiembre-noviembre la ocupación creció en 2,7%, con lo cual en 24 meses se observa un aumento de 5,4% que es el mejor del año pasado. La fuerza de trabajo, por su parte, aumentó en 3,3%, cifra similar a la encuesta anterior y que implica un aumento en 24 meses de 5,1%. Es probable que este ciclo expansivo se mantenga con estas tasas de variación durante el primer semestre para luego moderarse en el segundo.

... con el sector construcción cada vez más dinámico

La última encuesta mostró un aumento de 6,8% en los ocupados en la Construcción con lo cual se mantiene la reactivación de contrataciones que se inició a mediados del año pasado.

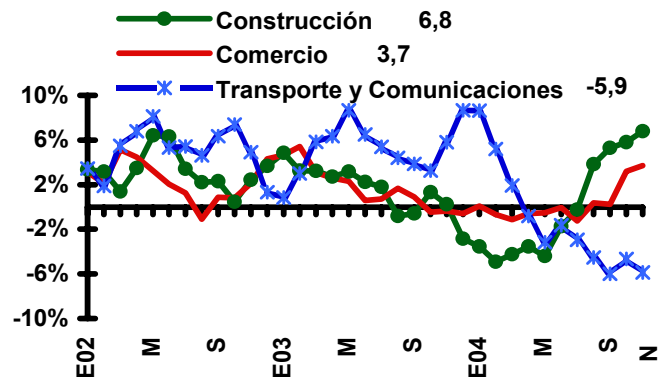
Empleo: Sectores Transables Var.% anual trim.equiv

El empleo en el sector transable creció en 1,8% y fue impulsado principalmente por el sector agrícola con una variación de 2,6%, seguido por la minería con un incremento de 6,5%. La industria, por su parte, tuvo una variación positiva de sólo 0,7%, lo que era esperable dado que la base de comparación era bastante alta, lo cual se repetirá en los siguientes meses no descartándose que se llegue a una variación negativa en las encuestas de enero y febrero.



Empleo: Sectores No Transables Var.% anual trim.equiv

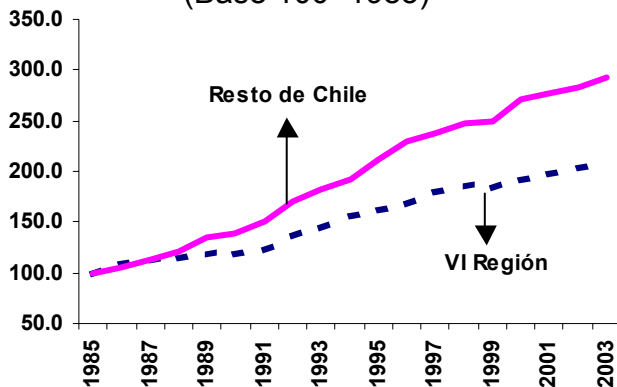
El empleo en el sector no transable aumentó en 3,1%, lo que es un buen resultado, gracias al impulso de la construcción que aumentó en 6,8%, seguido más atrás por el comercio con un 3,7%. Los servicios financieros y personales aumentaron en 5,2% y 3,9% respectivamente, mientras que el de transporte y comunicaciones tuvo una nueva caída, esta vez de 5,9%, dado que las tasas de expansión con las que se debe comparar son muy difíciles de superar.



VI Región: La brecha que se sigue abriendo

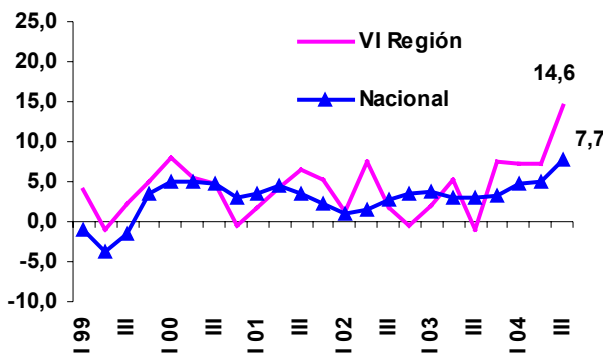
En los últimos dos años se ha registrado una expansión regional superior a la del resto del país, lo que es bienvenido pero aún insuficiente para compensar la brecha de los años anteriores.

Evolución del PIB
(Base 100=1985)



Si se considera la base del año 1985, la VI región creció en un 4,2% promedio hasta el 2003, mientras que el resto de Chile lo habría hecho en 6,2%. La brecha se ha seguido abriendo con el paso de los años, lo cual se muestra que en dicha región no ha habido inversiones sustanciales y de hecho en el caso minero gran parte de ellas se realizó para mantener los niveles de producción que de otra manera hubieran caído.

Índice de Actividad Económica
Var. % 12 meses



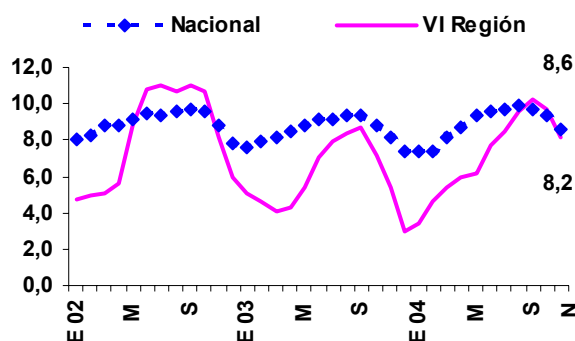
Durante el año 2004 la expansión económica ha sido superior que la del resto de Chile y el crecimiento en los tres primeros trimestres del año pasado promedia 9,7%, con un sustancial impulso en el tercer trimestre que marcó una expansión de 14,6%. Esta variación se explica principalmente por los sectores comercio, industria y minería. En el caso del comercio se registran aumentos tanto en ventas minoristas como mayoristas. Lamentablemente dicho aumento no se ha traducido en más empleos, sino que en menos.

¿Aumento del PIB y caída en empleo?

Efectivamente, en los últimos trimestres se han registrados aumentos significativos en la actividad económica sectorial regional, sin embargo en algunos de esos sectores el empleo se redujo.

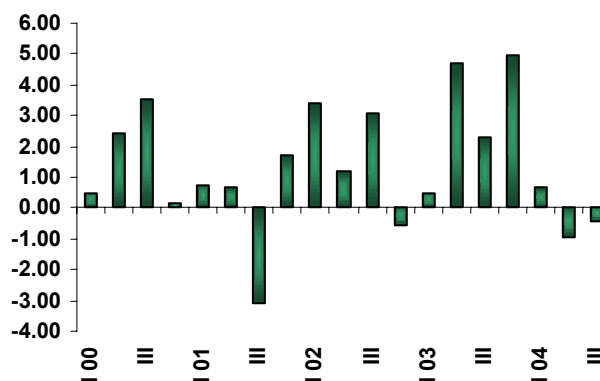
La tasa de desocupación ha sido inferior a la media nacional, con fuertes ciclos estacionales. En el trimestre sept.-nov. pasado, la VI región reporta una tasa de desocupación de 8,2% que se descompone en: Rancagua 8,7%, San Fernando 8,7%, y el resto de la región 7,9%. Las dos ciudades mencionadas agrupan el 34% de la población regional, lo que muestra la menor concentración poblacional en comparación con las regionales del norte.

Tasa de Desocupación Como % de la Fuerza de Trabajo



Empleo VI Región Var.% 12 meses

En la última encuesta de empleo se registraron 280,2 mil ocupados en la VI región. Cerca del 30,7% de ellos está en el sector agrícola. Un 20% en el área de servicios personales, comunales y sociales. Un 15% se dedica al comercio, un 6,9% a transporte y 10% a la industria manufacturera. Desde el segundo trimestre del 2004 se observa una variación negativa que corresponde fundamentalmente a la reducción de puestos de trabajo en el sector de comercio y agricultura.



Gobierno Central

	Como % PIB, en pesos corrientes				
	2001	2002	2003	2004	2005
Ing. Corrientes (1)	<u>21.4</u>	<u>20.7</u>	<u>20.9</u>	<u>23.0</u>	<u>21.7</u>
Impuestos	16,5	16,6	16,3	16,9	16,5
Cobre	0,2	0,1	0,5	2,7	1,6
Otros	4,6	4,0	4,2	3,4	3,3
Gtos. Corrientes (2)	17,9	17,9	17,6	17,1	16,5
Ahorro de Gob. Central (3) = 1 - 2	<u>3,5</u>	<u>2,8</u>	<u>3,5</u>	<u>5,9</u>	<u>5,0</u>
Gtos. de Capital (4)	3,4	3,4	3,4	3,4	3,3
Déf.Extrapresupuestario (5)	-0,7	-0,6	-0,5	-0,2	-0,3
Sup. o Déf. Global (6 = 3 - 4 + 5)	<u>-0,5</u>	<u>-1,2</u>	<u>-0,4</u>	<u>2,4</u>	<u>1,2</u>
Uso o Financiamiento (= - 6)	0,5	1,2	0,4	-2,4	-1,2
Fondo del Cobre	0,6	0,6	0,2	-1,5	-0,6
Endeudamiento	0,1	0,1	0,8	n.d.	n.d.
Bonos de Reconocimiento	-1,1	-1,1	-1,2	-1,2	-1,2
Resto	0,6	-0,2	0,8	n.d.	n.d.

Ahorro - Inversión

Como % del PIB en pesos corrientes

	2001	2002	2003	2004e	2005p
Form.Bruta de Capital	<u>22,0</u>	<u>22,0</u>	<u>21,8</u>	<u>23,3</u>	<u>23,6</u>
Ahorro Nacional	20,5	20,6	21,0	25,3	23,1
Ahorro Externo	1,5	1,4	0,8	-2,0	0,5
F. Bruta de Capital Fijo	21,6	21,2	21,2	22,3	22,8
Ahorro Geográfico Bruto	23,5	24,3	24,9	23,8	22,9

Crecimiento Económico Socios Comerciales

	Part. % Exp. 2003	2002	Var.% del PIB		
			2003	2004e	2005p
Estados Unidos	17,7%	1,9	3,0	4,4	3,5
Japón	10,9%	-0,3	2,5	4,2	2,1
China	8,9%	8,3	9,3	8,8	7,9
Corea	4,9%	7,0	3,1	4,8	4,0
México	4,4%	0,7	1,3	4,5	4,0
Italia	4,4%	0,4	0,4	1,2	1,7
Brasil	4,0%	1,9	-0,2	4,5	3,5
Francia	3,5%	1,1	0,5	2,4	2,3
Reino Unido	3,4%	1,8	2,2	3,1	2,4
Alemania	2,9%	0,1	-0,1	1,4	2,1
Total de los 10 países	65,0%	1,6	1,9	2,9	2,4

Economía Chilena

Sector Real	2001	2002	2003 (Var.%)	2004e	2005p
PIB	3,4	2,2	3,3	5,8	5,5
Demanda Interna	2,3	2,5	3,5	7,2	6,2
Consumo de Familias	2,8	1,9	3,7	5,5	5,0
Consumo de Gobierno	2,9	2,7	2,1	3,6	11,8
FBKF	3,6	1,4	4,8	11,4	7,0
Exportaciones	7,5	1,5	7,8	12,9	6,5
Importaciones	4,1	2,4	8,8	16,2	10,0
PIB (en m.mills US\$)	68.418	67.409	72.056	91.120	96.150
Cuentas Externas					
			(Mills.US\$)		
Cuenta Corriente	-1.100	-885	-594	1.900	-470
Balanza Comercial	1.844	2.256	3.015	9.044	6.518
Exportaciones	18.272	18.177	21.046	32.000	31.829
Cobre	6.537	6.282	7.503	14.288	12.775
Resto	11.735	11.895	13.543	17.713	17.807
Importaciones	16.428	15.921	18.031	22.956	25.311
Cuenta Corriente (% PIB)	-1,5	-1,4	-0,8	2,0	-0,5
Precio Cobre	71,6	70,6	80,7	130,1	120,0
Precio Petroleo	24,2	25,2	27,0	39,8	40,0
Tipo de Cambio Nominal	635	689	691	609,5	600
TC Real(1986=100)	95,8	96,8	104,2	99,2	96,6
Precios					
			(Var.%)		
IPC Dic	2,6	2,8	1,1	2,4	3,0
IPC promedio año	3,6	2,5	2,8	1,1	2,5
Mercado del Trabajo					
			(En miles de personas)		
Fuerza de Trabajo	5.861	5.914	6.065	6.173	6.342
Ocupados	5.326	5.385	5.550	5.630	5.846
Desocupados	535	529	515	543	496
Tasa de Des. prom. año	9,1%	8,9%	8,5%	8,8%	7,8%
Tasa de Des. Oct.-Dic.	7,9%	7,8%	7,4%	7,8%	7,0%