

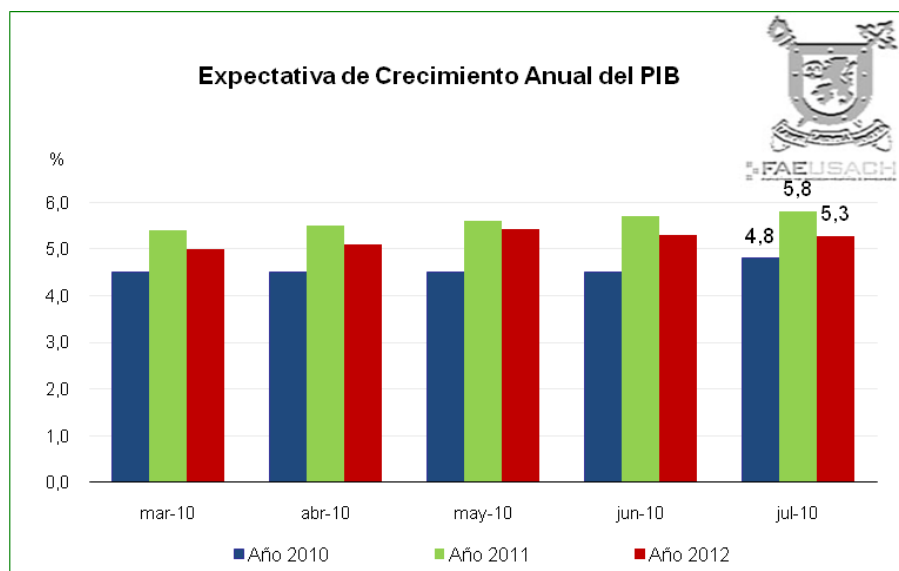
# Coyuntura Económica de Chile

## Producto

Después de un año 2009 en que la actividad económica se contrajo 1,5% respecto de 2008, este año y a pesar del shock que impuso el terremoto de febrero, el ritmo de crecimiento de la economía va en una clara aceleración. Durante el primer trimestre de 2010 el Producto Interno Bruto creció 1% respecto a igual período de 2009, aunque en términos desestacionalizados cae en igual magnitud con relación al cuarto trimestre de 2009 (lo que deriva del impacto del terremoto). En el segundo trimestre el producto habría crecido del orden de 6,2% respecto al mismo lapso de 2009.

**Para 2010, esperamos un crecimiento en torno a 4,7%.** Esta cifra es una décima de punto menor a la mediana de las expectativas del mercado según la encuesta del Banco Central.

Para el año 2011, la expectativa de crecimiento del PIB que indica esa encuesta se mantiene constante respecto al mes anterior, llegando a 5,8%. Para 2012 la proyección de crecimiento se mantiene en 5,5%.



El consumo privado, componente principal del gasto de la economía, en el año 2009 creció 0,9% respecto de 2008, pasando a representar el 70% del PIB. En el primer trimestre de 2010, el consumo de las personas se expandió 7,5%,

respecto a igual trimestre del año anterior; la tasa más alta para un primer trimestre desde 2005. **Para 2010 proyectamos un aumento del consumo privado en el orden del 6,5%.**

Dado al adverso escenario económico vivido durante 2009, los niveles de inversión se vieron reducidos significativamente. Es así como la FBKF finaliza ese año con una caída de 15,3% respecto de 2008. Este año la situación es completamente distinta; de hecho, durante el primer trimestre, la inversión aumentó 9,3%. **En 2010 proyectamos un aumento de la FBKF de alrededor de 15%.**

El producto industrial, que representa del orden de 18% del PIB, finalizó 2009 con una variación negativa promedio de 6,7% respecto a su nivel medio de 2008. La tendencia comienza, sin embargo, a cambiar. En junio la actividad industrial alcanza una variación en doce meses de 2,9%. Si bien este valor es algo menor al del mes de mayo, se encuentra entre los mayores crecimientos de la industria desde septiembre de 2008. La variación promedio anual llega, no obstante, a -3,1%.

**Para este año proyectamos un crecimiento del producto industrial en el orden de 4%.**

## Balance fiscal

El resultado neto del Gobierno Central Consolidado del año 2009 fue un déficit equivalente a 4,4% del PIB. La explicación a esto no es sólo el mayor gasto que implicó la recesión y el esfuerzo fiscal contracíclico (el gasto creció 18,2% real), sino la fuerte caída de los ingresos fiscales. Los ingresos totales del Gobierno Central acumularon en 2009 una disminución de 21,1%. El déficit estructural alcanzó, con estas cifras, a 1,2% del PIB.

Durante el primer semestre de 2010 se registró un superávit fiscal de 0,8% del PIB, dado un aumento real del ingreso fiscal de 46% respecto al primer semestre de 2009 y de 4,8% del gasto. Las proyecciones actualizadas a este mes indican que los ingresos totales del Gobierno Central aumentarán en 23,7% real respecto al nivel efectivo de 2009. Por su parte, el crecimiento del gasto real será de 9%.

Dado lo anterior, para **este año proyectamos un déficit fiscal en el orden de 1,8% del PIB y un déficit estructural cercano a 1,6% del producto.**

Por su parte, la deuda del Gobierno Central Presupuestario consolidada en moneda nacional llega a 7% del PIB.

## Sector Externo

En 2009 el saldo de la cuenta corriente alcanzó a US\$4.217 millones. En el primer trimestre de 2010 ese saldo es de US\$1.522,9 millones, lo que equivale a una variación anual de 71% y, a su vez, corresponde a 3,4% del PIB. **Para 2010 esperamos un superávit de cuenta corriente en el orden del 1% del producto.**

El precio promedio del cobre sigue siendo relativamente alto. En junio, alcanzó US\$2,95 la libra. En julio llegó a US\$3,06 la libra, lo que equivale a una variación mensual de 3,6%, mientras que la variación respecto a julio de 2009 llega a 29,1%. **Para 2010 proyectamos un precio medio del cobre cercano a los US\$3,2 la libra.**

La balanza comercial tuvo un superávit en 2009 de 13.981,5 millones de dólares, producto de una caída anual de 19,2% en el valor exportado y una reducción de 31% en el valor de las importaciones. Hasta julio de este año la balanza comercial acumula un superávit de US\$ 8.944,1 millones (18% superior al de igual período de 2009), derivado de un aumento de 33,1% en el valor de las exportaciones y de 35,7% en el de las importaciones. La balanza de pagos, por su parte, tiene a julio un superávit acumulado de 1.084,4 millones de dólares. **Para 2010 proyectamos un superávit comercial en el orden de los US\$ 13.500 millones.**

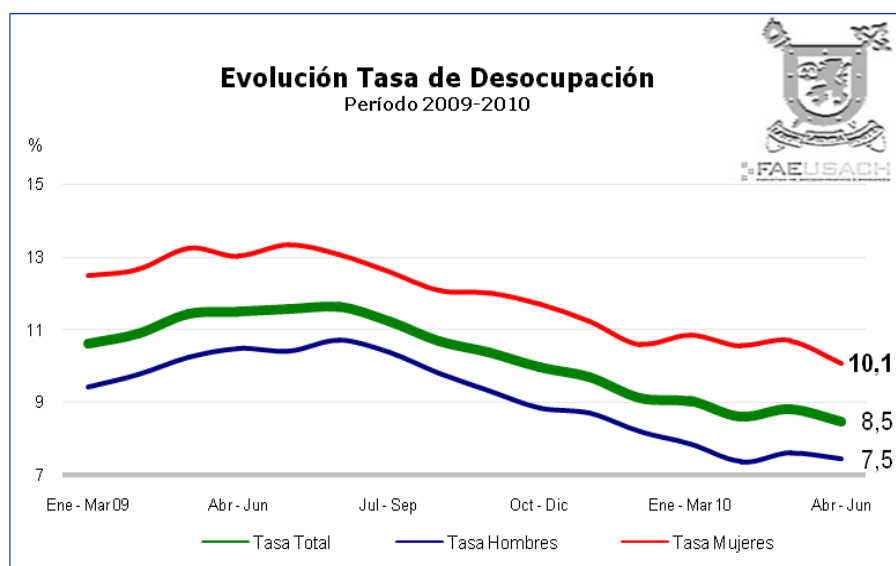
La deuda externa bruta del país ha tenido un cierto aumento relativo. En el cuarto trimestre de 2009, ésta llegó a US\$ 74.063 millones, lo que equivale a 62,7% del PIB. En el primer trimestre de 2010 la deuda externa registra un aumento de 1%, alcanzando los US\$ 74.734 millones, o un 60% del PIB. De esta deuda, sólo el 5,3% corresponde a la suma del gobierno central y la autoridad monetaria.

## Desocupación

Según los resultados de la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE), la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre móvil abril-junio llegó a 8,5%; es decir, 0,3 puntos porcentuales menos que el trimestre móvil anterior (8,8%), y equivale a 652.099 personas desocupadas. Respecto al mismo período de 2009, la tasa de desocupación bajó 3 puntos porcentuales, mientras que el total de desocupados disminuyó en 22,5%. Estos resultados derivan de un aumento de la ocupación y de la fuerza de trabajo, de 8,4% (544.748 plazas de trabajo) y 4,8% (354.955 personas) en doce meses, respectivamente.

Las tasas de desocupación también se redujeron según género. La tasa de desempleo para los hombres llega a 7,5% y para las mujeres a 10,1%, con lo cual, la tasa de participación alcanza 71,8% y 44,7% respectivamente.

En términos de ramas de la actividad económica, los más altos porcentajes de cesantía durante este trimestre móvil se presentan en los sectores de: comercio (19,6%), construcción (13,3%) e industrias manufactureras (12,8%).



Fuente: Elaboración propia

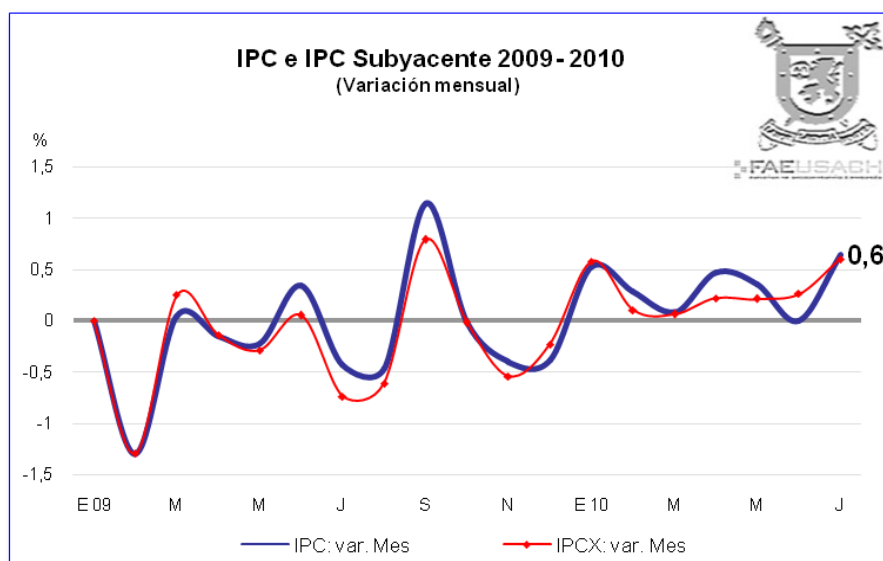
**Esperamos que para 2010 la tasa de desocupación media esté en torno a 8,7%.**

## Inflación

El año 2009 terminó con una inflación de -1,4%. No obstante, a partir del mes de enero de 2010 la metodología de cálculo del IPC cambia en dos sentidos importantes: se genera un IPC nacional; es decir, ya no sólo se encuesta la Región Metropolitana (Santiago), sino que además se incluye las capitales regionales, y, en segundo lugar, la base del índice pasa de ser diciembre de 2008 al año 2009.

Con esos cambios, la inflación en julio tuvo una variación de 0,6% respecto al mes anterior. La variación de los precios acumulada este año hasta julio es de 2,4% y la acumulada en doce meses de 2,2%.

La variación de los precios en julio se ve influida por el aumento que experimentaron seis de las doce categorías: bienes y servicios diversos (7,9%), transporte (1,5%), alimentos y bebidas no alcohólicas (1,0%), restaurantes y hoteles (0,38%), alojamiento, agua y electricidad (0,13%) y muebles y artículos para el hogar (0,09%); estas alzas fueron contrarrestadas parcialmente por las seis divisiones que registraron variaciones negativas, entre las cuales destacan prendas de vestir y calzado (-7,0%) y recreación y cultura (0,7%).



Fuente: Elaboración propia

Por otra parte, la variación mensual del IPC menos percibles y combustibles (aproximación a la inflación subyacente) en julio fue 0,6%. Con esto la variación en doce meses de este índice, conocido en Chile como IPCX, es de 1,41%.

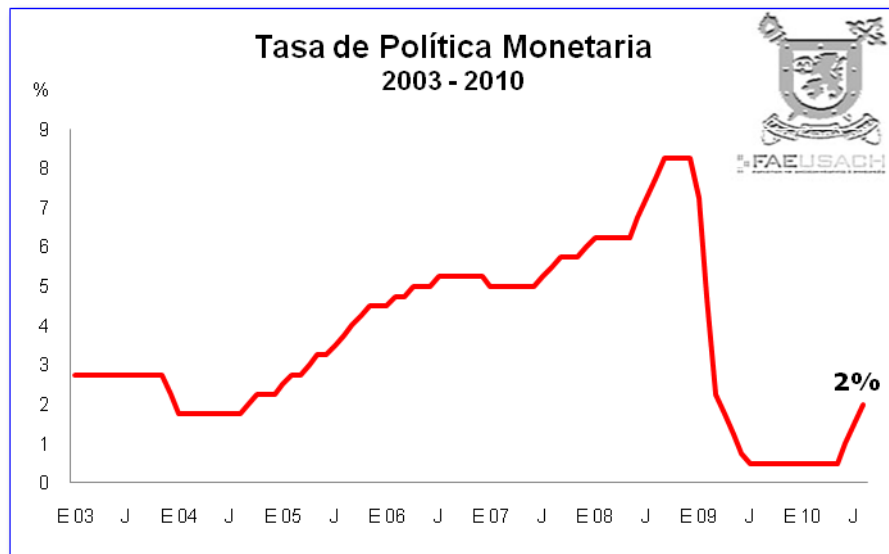
**Para 2010 estimamos que la inflación será cercana a 3,7%.**

### Tasa de Política Monetaria

En Chile el Banco Central conduce la política monetaria vía la determinación de la tasa de interés nominal de corto plazo. Al iniciarse 2009 la tasa de política monetaria llegaba a 8,25% anual. En enero esa tasa se rebaja en 300 puntos base; es decir, a 4,75%. Este proceso continúa hasta julio cuando la tasa alcanza a 0,5% nominal anual. Así, durante 2009 la tasa de política monetaria (TPM) se redujo 775 puntos base. En ese nivel permaneció hasta el 15 de junio de este año, cuando el Banco Central subió la TPM en 50 puntos base; es decir, a 1%.

La TPM sube nuevamente en 50 puntos base el pasado 19 de julio y otros 50 puntos el 12 de agosto, quedando en 2% nominal anual.

En el comunicado difundido por el Banco se sostiene que: "El Consejo continuará reduciendo el significativo estímulo monetario prevaeciente a un ritmo que dependerá de la evolución de las condiciones macroeconómicas internas y externas. Con ello reitera que continuará usando sus políticas con flexibilidad para que la inflación proyectada se ubique en 3% en el horizonte de política."



Fuente: Elaboración propia

**Guillermo Pattillo**  
**Carolina Concha**  
**Carolina Vargas**  
Departamento de Economía  
Universidad de Santiago de Chile