



# INFORME ACTUALIDAD ECONÓMICA

## Contenidos:

### I. Artículos:

“Variación de Existencias: ¿cómo comprender su volatilidad?”  
Joaquín Pérez

“Tendencias Mundiales en el Comercio Internacional”  
Ana María Vallina

### II. Análisis de Indicadores Económicos:

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

### Editores:

Soledad Cabrera  
Rodrigo Navia, Ph.D.

## EDITORIAL

Durante los tres primeros trimestres del 2013, se ha observado un comportamiento menos dinámico de la actividad económica en comparación al 2012. El crecimiento económico se ubica bajo su nivel potencial y la demanda interna muestra una abrupta desaceleración en su tasa de crecimiento, situación que afecta a los niveles de existencia observados en nuestra economía.

Joaquín Pérez en su artículo “Variación de Existencias: ¿Cómo comprender su volatilidad?”, enfrenta esta temática, explicando cómo se realiza el cálculo de éstas a través de las cuentas nacionales y el error estadístico que esto conlleva, indicando asimismo cómo el Banco Central de Chile intenta subsanar dicha situación. Junto con esto, plantea distintos modelos teóricos que se contraponen en sus resultados, concluyendo finalmente que el modelo que considera las expectativas de los agentes económicos está más acorde a la realidad.

Por su parte, la inflación se ha mantenido en valores acotados durante el año, y recién en el segundo semestre logró alcanzar el piso del rango meta, influida en parte por la fluctuación del tipo de cambio, el cual se ha depreciado cerca del 10% en 2013.

El escenario externo aún se caracteriza por un lento crecimiento económico, pero en general se espera un mejor panorama para el próximo año. Ana María Vallina en su artículo “Tendencias Mundiales en el Comercio Internacional”, menciona las perspectivas de crecimiento para el 2014 para las diferentes economías e indica cuáles serían las principales características para el comercio internacional en los próximos años, destacando la importancia de temas como la responsabilidad social para las empresas y el medio ambiente y las condiciones laborales en la decisión de los consumidores.

Dado el actual escenario interno, la situación externa y las proyecciones para el próximo año, el Banco Central de Chile decidió en Octubre y Noviembre reducir la Tasa de Política Monetaria a un 4,75% y un 4,5% respectivamente, manteniendo su valor en la última reunión de Política Monetaria de Diciembre. Su evolución va a depender de lo que ocurra con cada uno de estos escenarios durante 2014.

## I. ARTÍCULOS

### Variación de Existencias: ¿cómo comprender su volatilidad?<sup>1</sup>

**Joaquín Pérez Lapillo**

Analista Económico,  
Banco Central de Chile.  
Ingeniero Comercial, PUCV.

La variación de existencias es una variable de gran utilidad para los que realizan análisis de coyuntura económica. Sin embargo, su comportamiento altamente volátil puede complicar su comprensión. Es por esto que se hace relevante conocer la forma en que se realiza su cálculo, además de los aspectos teóricos que explican su comportamiento.

#### Cálculo en Cuentas Nacionales

En primer lugar, el cálculo de la variación de existencias en términos de oferta y utilización se puede representar por medio de la siguiente ecuación:

$$VE_t = [VBPpp_t + M_t + Mg_t + DM + IVA] \\ - [C_i + Cp_t + Cg_t + FBCF_t + X_t]$$

donde  $VE_t$  corresponde a la variación de existencias del período  $t$ . El resto de los componentes de la ecuación se puede sintetizar en dos grupos (cada uno entre corchetes): la oferta, compuesta por la suma del valor bruto de la producción a precios productor ( $VBPpp_t$ ), las importaciones ( $M_t$ ), los márgenes de comercialización ( $Mg_t$ ), los derechos de importación

( $DM$ ) y el impuesto al valor agregado ( $IVA$ ); y los usos de dicha oferta, compuesto por la suma del consumo intermedio ( $C_i$ ), el consumo privado ( $Cp_t$ ), el consumo del gobierno ( $Cg_t$ ), la formación bruta de capital fijo ( $FBCF_t$ ) y las exportaciones ( $X_t$ ). Por lo tanto, la variación de existencias se entiende como una variable residual, que dicho en palabras simples, corresponde a toda producción que no se consumió en el período (acumulación de inventarios), o en caso contrario, todo exceso de demanda que tuvo que cubrirse con producción de períodos anteriores (desacumulación de inventarios).

**... se debe  
mantener cautela  
al tratar de obtener  
conclusiones a  
partir de las  
variaciones de  
existencias ...**

Además, se debe tener presente que la medición de variables en la contabilidad nacional es un proceso que incluye el uso de indicadores indirectos y juicio de expertos que apoyan el proceso de compatibilización entre oferta y utilización. Así, los errores estadísticos que se generan en estos procesos irán a formar parte también de la variación de existencias dada su condición de variable residual.

Para subsanar en parte este problema, el Banco Central de Chile, aplica desde 2002 la Encuesta Trimestral de Inventarios (ETI), que tiene como objetivo obtener indicadores directos de variación de existencias para los sectores industria manufacturera, comercio y minería que permitan complementar y validar el cálculo de Cuentas Nacionales. Cabe destacar que, dado el impacto de las decisiones de inventarios mineros sobre la variación de existencias, se consideran en la muestra las 10 principales empresas de este rubro, concentrando más del 70% del valor bruto de la producción minera.

#### Las Visiones Teóricas

En segundo lugar, es necesario justificar por qué existe interés en esta variable. Para ello, se presentan dos de los modelos más difundidos entre los economistas. Ambos atribuyen una correlación con los ciclos de actividad, pero con conclusiones totalmente opuestas.

#### <sup>1</sup> Fuentes y Referencias:

- Baeza, William y Caputo, Rodrigo. "Estimación de ecuaciones trimestrales de variación de existencias". Economía Chilena, Vol. 8, N°3, 2005. Banco Central de Chile.
- Gallardo, Mauricio y Zúñiga, Carlos. "La Encuesta de Inventarios del Banco Central de Chile". Serie de Estudios Económicos N°47, 2005. Banco Central de Chile.
- Blinder, Alan. "Can the production smoothing model of inventory behavior be saved? The Quarterly Journal of Economics, Vol. 101, N°3, 1986. Oxford University Press.
- Cuentas Nacionales de Chile. Evolución de la actividad económica en el tercer trimestre de 2013. Banco Central de Chile.

El primero de ellos, el “modelo de aceleración de inventarios” (Blinder, 1986), se basa en las expectativas de los agentes económicos tomando en cuenta que si se espera un aumento de la demanda para el próximo período, las empresas acumularán inventarios para responder a dicho aumento. Lo contrario ocurriría si se espera una caída de la demanda. Por lo tanto, esto implica considerar a la variación de existencias como una variable cíclica.

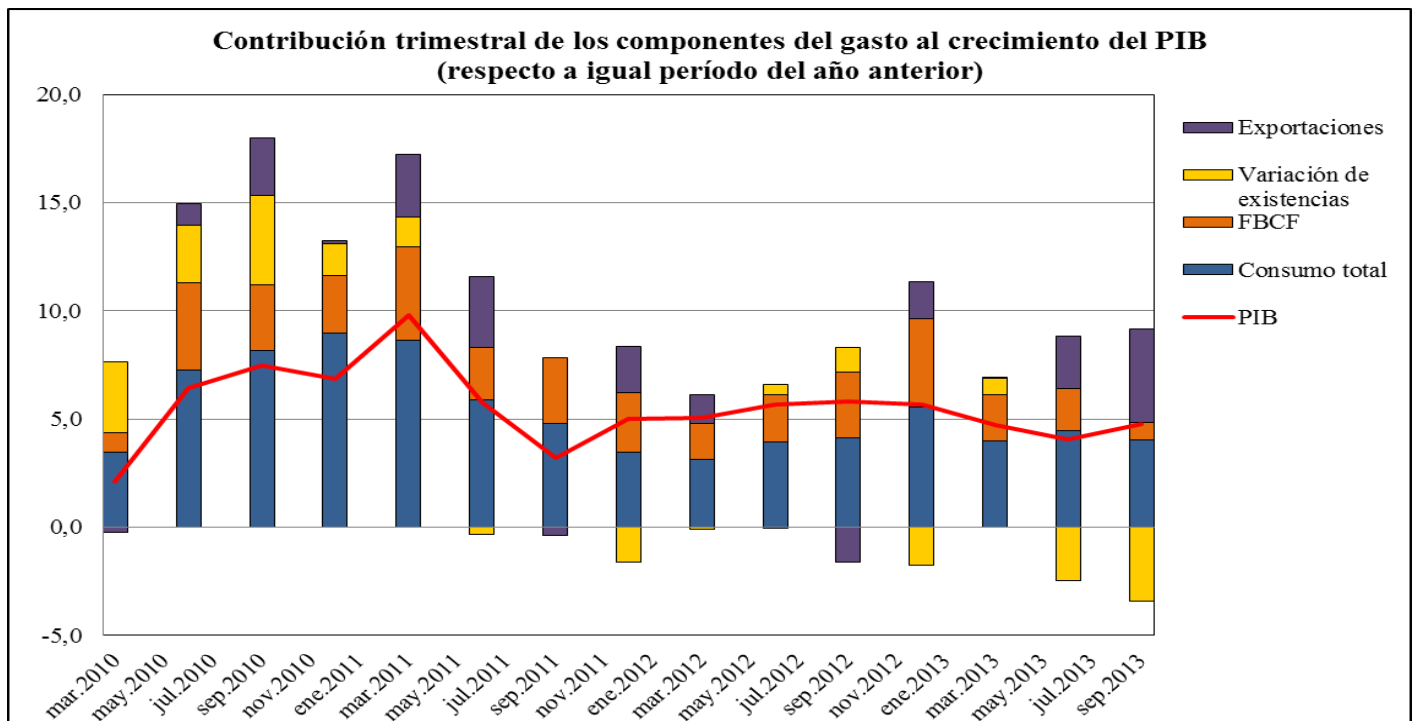
El segundo, llamado “modelo del suavizamiento intertemporal de la producción” (Holt, Modigliani, Muth y Simon, 1960) se basa en que si se considera que la producción de las empresas es estable en el tiempo, los inventarios aumentarán cuando exista una demanda menos dinámica y disminuirán en el caso contrario. Esto porque a las empresas les significaría un costo mayor cambiar sus niveles productivos para responder a los cambios de demanda. Según esto, la variación de existencias sería una variable contracíclica.

Lamentablemente para los defensores de este último modelo, la evidencia empírica se inclina a favor de la hipótesis del acelerador (Baeza y Caputo, 2005). De todos modos, existe consenso sobre su capacidad para explicar los cambios en el ciclo de actividad.

### Análisis de Coyuntura

Al observar el último Informe Trimestral de Cuentas Nacionales del BCCh correspondiente al tercer trimestre de 2013, se confirmaría a priori que el modelo de aceleración de inventarios es el que mejor explica el comportamiento de la variación de existencias, ya que le asigna una correlación directa con el ciclo de actividad. Lo anterior es aplicable para los últimos trimestres del año 2013: la demanda interna se está desacelerando, acompañada de variaciones negativas de existencias (desacumulaciones) que estarían en línea con la caída en las expectativas que se observa hace algunos trimestres. Hay que destacar que en la última cifra entregada del PIB trimestral (tercer trimestre) lo que incidió con mayor fuerza fueron las exportaciones, que contrarrestaron el menor dinamismo de la demanda interna.

Como conclusión, se debe mantener cautela al tratar de obtener conclusiones a partir de las variaciones de existencias: su cálculo es esencialmente residual y recoge ruido estadístico, lo que tiene como consecuencia una alta volatilidad. Por ende, se debe analizar el panorama completo para obtener una mejor comprensión.



Fuente: Banco Central de Chile.

## Tendencias Mundiales en el Comercio Internacional

**Ana María Vallina, Ph.D.**

Académica Esc. Ingeniería Comercial, PUCV

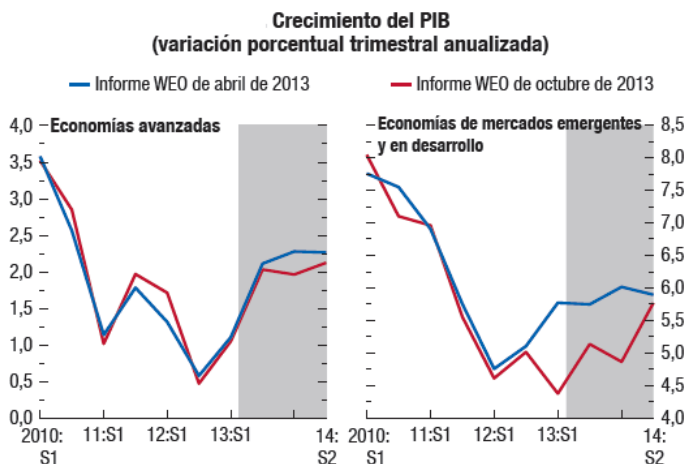
La recuperación de las economías avanzadas ha sido más lenta de lo esperado, sin embargo la perspectiva para el 2014 es que tengan crecimiento positivo aunque moderado. Estados Unidos está incrementando su producción paulatinamente, pero de manera sólida en el sector privado, mientras que la Unión Europea se estaría estabilizando, pero el problema de desempleo haría que su recuperación sea solo somera el próximo año. Consecuentemente, el crecimiento seguirá principalmente explicado por Asia, especialmente China e India, pero en general los países emergentes moderarán su tasa de crecimiento (Ver gráficos sobre crecimiento del PIB). Respecto al crecimiento de los BRICS (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica), serán protagonistas en este sentido pero igualmente han incrementado su participación política y su representación en la OMC (Organización Mundial de Comercio), lo cual les permite un mayor poder negociador.

***El ambiente de negocios se irá desarrollando hacia el nuevo concepto conocido como “coompetencia” ...***

En lo que se refiere a comercio, se seguirá caracterizando por su dinamismo y entorno cambiante, rediseñando relaciones sociales, comerciales, principalmente empujados por la ciencia e innovación. Asimismo, continuará la apertura comercial, la inserción bilateral/regional a través de acuerdos internacionales por lo que las medidas post fronteras, como cumplimiento de reglamentos o trámites asociados a la comercialización de los productos, serán cada vez más importantes; esto significa que Chile podría ir perdiendo ventajas competitivas logradas por medio de las negociaciones internacionales.

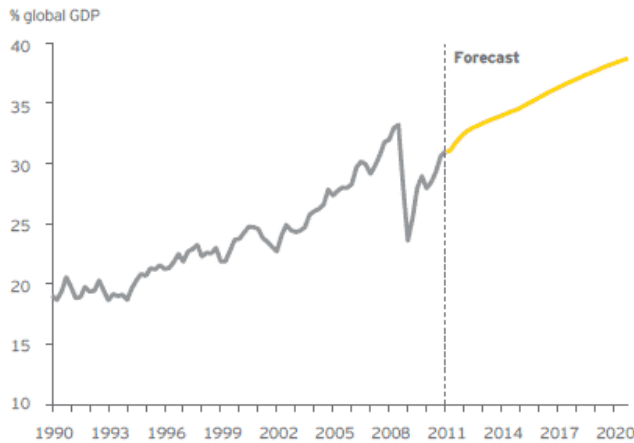
El ambiente de negocios se irá desarrollando hacia el nuevo concepto conocido como “coompetencia”, que significa que la relación entre competidores florece mejor o se enriquece en un ambiente de cooperación para fortalecer el sector productivo, en el cual la responsabilidad social empresarial es un componente importante. Asimismo, los países están buscando un desarrollo que podríamos

llamar relacionados, idea que se ilustra con el caso de países latinoamericanos que en sus proyectos start ups incluyen e invitan a emprendedores extranjeros. Desde el punto de vista de los consumidores se debe destacar que en sus decisiones de compra los parámetros como el medio ambiente y las condiciones laborales son cada vez importantes. Por ello, la huella de carbono y la huella del agua se están asociando a la elaboración y distribución de los productos en los mercados de destino. En este contexto, las exportaciones serán más dinámicas que el comportamiento del PIB, como se muestra en el siguiente gráfico.



Fuente: Estimación FMI (Octubre 2013)

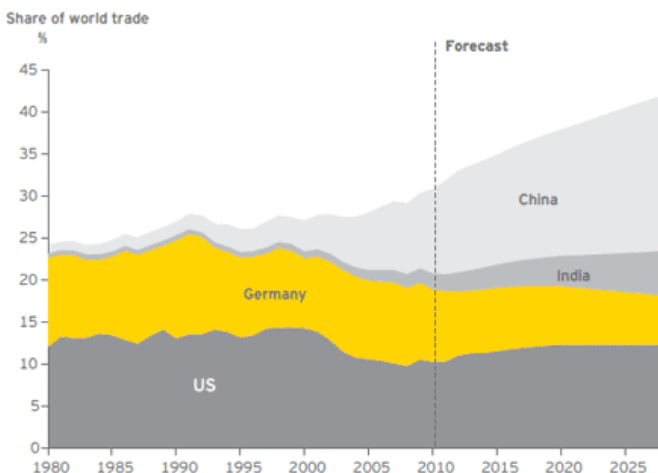




Source: Oxford Economics/Haver Analytics

Este dinamismo está explicado por la incrementación de la profundización de la inserción regional de China e India, que será acompañado por el aumento de exportaciones de ambos y también por un mayor comercio intra-Asia. Igualmente, se espera que África vaya aumentando su participación en el mercado internacional. Sin embargo, la tendencia sería que disminuye la participación en comercio de países intensivos en recursos naturales, como Chile y los países latinoamericanos.

2020 vision: regional patterns of trade



Source: Oxford Economics

En los patrones de comercio también se estaría ampliando el intercambio intra-compañías al mismo tiempo que se estaría extendiendo la cadena de suministro internacional, que implica mayor comercio inter-compañías.

Para el año 2020, el comercio bienes crecería 2 veces y media respecto al nivel de 2010 y el de servicios se duplicaría.

El comercio internacional de servicios ha ido cobrando cada vez mayor relevancia, esperándose a que llegue a tener el mismo nivel de intercambio que los bienes en las décadas

venideras. Estas perspectivas de crecimiento se ven acompañadas por la recuperación económica que implicará una mejora en el clima para hacer negocios a nivel mundial, en el cuál el factor de preocupación la desigualdad y pobreza está dejando de ser un tema encerrado en los claustros académicos para convertirse en un tema social que involucra a muchos, incluso al sector empresarial. Respecto a Latinoamérica, considerando que las materias primas dejarían su rol preponderante para ser reemplazados en cuanto a potencial de crecimiento por el sector maquinaria y transporte y los servicios, podemos decir que se está enfrentando a un escenario mundial en el cual está en desmedro en cuanto a logros en su nivel de desarrollo, incluido Chile, a menos que se apliquen políticas comerciales más dinámicas, que consideren el proceso de internacionalización más allá de las fronteras.

**... la tendencia sería que disminuye la participación en comercio de países intensivos en recursos naturales, como Chile y los países latinoamericanos.**

## ANÁLISIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

### II.1 SECCIÓN NACIONAL

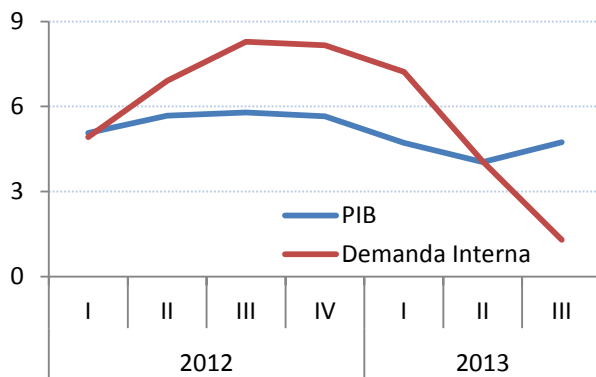
#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

##### PIB – IMACEC

El tercer trimestre de este año, la economía chilena registró una tasa de crecimiento económico anual correspondiente a un 4,7%, inferior en un 1,1% con respecto al observado el mismo periodo del año anterior.

El crecimiento del tercer trimestre, fue impulsado principalmente por los sectores Minería y Comercio, con tasas de 8,5% y 7,3% respectivamente. Por su parte, Pesca es el sector que presenta la mayor contracción del periodo, registrando una reducción de un 8,1%, situación preocupante, ya que durante el 2013 este sector es el que ha presentado las mayores contracciones.

**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 4,7%, con respecto al mismo periodo del año anterior. En el mes de Octubre se observa un crecimiento de un 2,8%, lo que indica que continúa el proceso de desaceleración iniciado este año, alejándonos aún más del potencial.

Con respecto al crecimiento regional, Magallanes y la región Tarapacá, presentan las mayores tasas de crecimiento del periodo, correspondientes a un 20,8% y un 19% respectivamente. El crecimiento en Magallanes se debe principalmente a un aumento en la producción de carbón, junto con un incremento en la extracción de petróleo. Por su parte, el crecimiento de Tarapacá se explica por la minería, ante la baja base de comparación de la minería metálica. Del resto de las regiones tres de ellas presentan tasas de crecimiento negativas, destacando la caída registrada por Aysén correspondiente a un 1,8%, explicada principalmente por el sector pesquero.

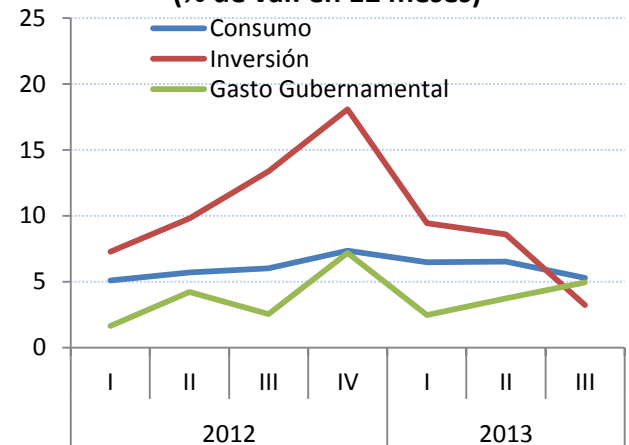
#### DEMANDA INTERNA

La demanda interna registró una variación anual de un 1,3% en el tercer trimestre del año, siendo la cifra más baja desde el tercer trimestre del 2009.

Cabe destacar que todos los componentes de la demanda interna registraron alzas, pero sólo en el caso del Gasto Gubernamental, este aumento es mayor al observado en el mismo trimestre del año anterior, pasando de un aumento de 2,5% a 4,9%.

Por su parte, el consumo registró un alza de un 5,3%, siendo 0,7% inferior al incremento observado en el mismo periodo del año anterior. Esta alza se explica principalmente por el consumo de bienes durables, cuyo gasto se incrementó en un 11,6%.

**Componentes de la Demanda Interna**  
(% de var. en 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Finalmente, la formación bruta de capital aumentó en un 3,2% anual en el tercer trimestre, cifra inferior en un 10,1% a la observada en el tercer trimestre del 2012. Esta tasa es significativamente baja en comparación a la observada comúnmente en la economía chilena y se explica tanto por una caída en las tasas de crecimiento en Construcción como en Maquinarias y Equipos.

### INDICADORES FINANCIEROS

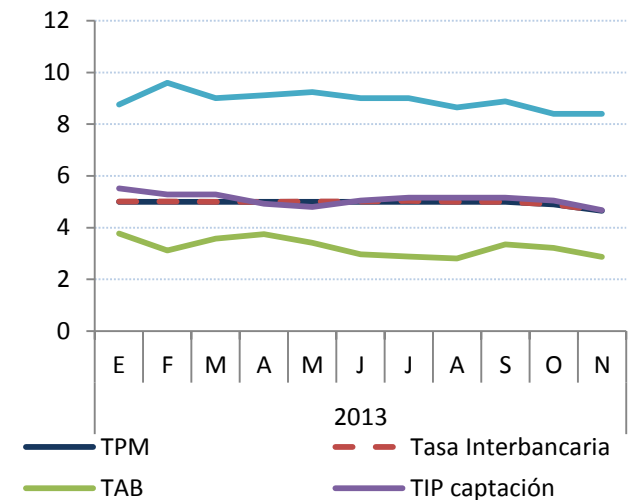
Luego de cumplir casi dos años con una tasa de interés del 5%, el Banco Central de Chile decidió en su Reunión de Política Monetaria de Octubre reducir la Tasa de Política Monetaria a un 4,75%, seguida de una nueva baja el mes de Noviembre a un 4,5%. El Banco Central adopta esta decisión al considerar la evolución presentada por la economía mundial y por los principales indicadores internos. Con respecto al ámbito externo se observa un menor crecimiento a nivel mundial, condiciones financieras menos favorables, junto con una reducción en el precio de las materias primas y de la inflación externa. En el ámbito interno se observa un crecimiento económico moderado, junto con una desaceleración de la demanda interna y un nivel inflacionario muy cercano al piso del rango meta.

En el mismo periodo de tiempo, la Tasa Interbancaria fluctuó, con un estrecho margen, en torno a la TPM.

La Tasa Interés Promedio de Operaciones (TIP) de Colocación de 30 a 89 días, no sufrió variaciones en Noviembre con respecto al mes anterior manteniéndose en un 8,4%, mientras que la TIP de Captación se redujo en un 0,36%, alcanzando un 4,68% en Noviembre.

Por su parte, la Tasa Activa Bancaria (TAB) promedio en UF, alcanzó un 2,87% en Noviembre, inferior al 3,21% registrado el mes anterior.

**Evolución Tasa de Interés (%)**



Fuente: Banco Central de Chile

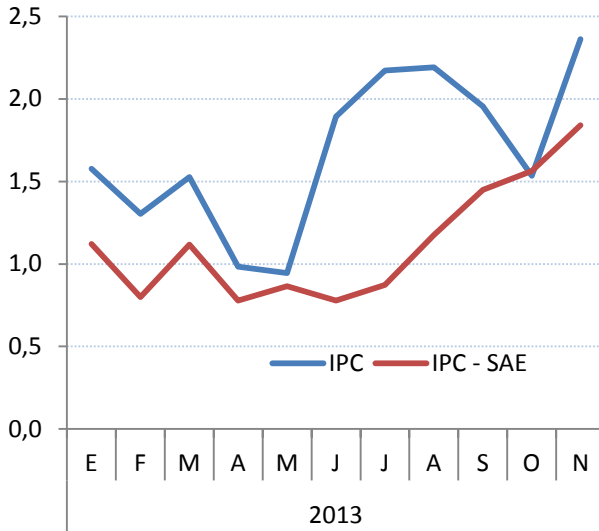
Como se observa en el gráfico, la tasa interbancaria y la TIP de Captación, muestran muy poca variación durante el 2013, terminando en Noviembre con valores muy cercanos a la TPM, a diferencia de la TIP de Colocación y la TAB, las cuales han presentado mayores fluctuaciones.

### PRECIOS

Luego de un primer semestre caracterizado por tasas de inflación ubicadas bajo el rango meta, se observa que a partir de Julio, la inflación fluctúa en el piso de este rango, registrando en Noviembre un valor de 2,4% anual. Por su parte, las medidas de inflación subyacente han mostrado durante el segundo semestre una tendencia al alza, pero a pesar de ello se han mantenido en valores acotados, en el caso del IPCX registra en Noviembre un 2,2% anual, mientras que el IPC-SAE se ubica en un 1,8% anual.

Este bajo nivel inflacionario se debe principalmente al grupo de los combustibles y los bienes transables los cuales han registrado un aumento anual de un 0,4% y 1,3% respectivamente en Noviembre, lo cual se podría explicar en parte por el bajo valor que el dólar tuvo gran parte del año, situación que ha cambiado en los últimos meses.

### Nivel de Precios (% de var. en 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

### MERCADO BURSÁTIL

El 2013 no ha sido un buen año para la Bolsa, tanto el IPSA como el IGPA han registrado bajas en sus valores alcanzando en Noviembre 3.789,06 y 18.599,86 puntos respectivamente. Esto genera que en lo que va del año el IGPA e IPSA registren caídas de un 11,7% y 11,9% respectivamente.

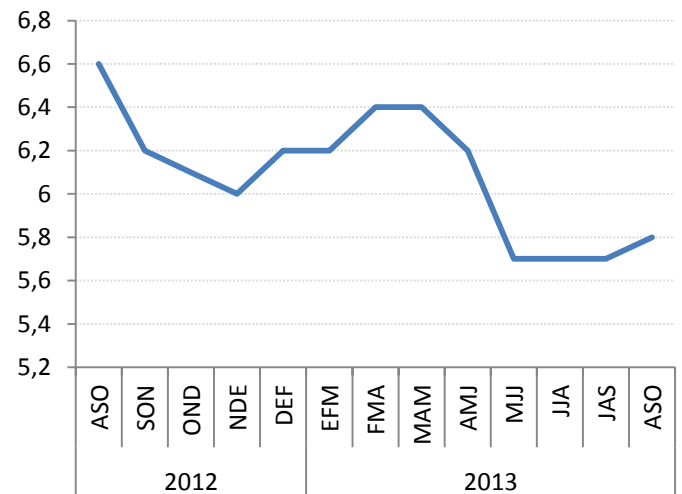
Esta situación se debe al gran nivel de incertidumbre que hasta el día de hoy permanece en el mundo.

### MERCADO LABORAL

En el trimestre ASO, la tasa de desocupación se ubica en un 5,8%, siendo un 0,8% 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 156.680 puestos de trabajo) mayor que el incremento en la fuerza laboral (ingresaron 101.500 personas).

El sector económico que más contribuyó al incremento anual en la ocupación en el trimestre ASO es Comercio con la creación 97.720 puestos de trabajo, seguido por Actividades Inmobiliarias que aporta con 45.650 puestos. Por su parte, Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, fue el sector más perjudicado en términos de trabajo, disminuyendo en 75.850 sus puestos disponibles.

### Tasa de desocupación(%)



Fuente: INE

En el mismo periodo de tiempo, en la categoría de ocupados, los trabajadores asalariados aumentaron en 127.140, seguida por la categoría cuenta propia la cual generó un incremento de 39.430 ocupados.

A nivel regional, para el trimestre ASO 2013, se observan 6 regiones con tasas de desempleo superiores al promedio nacional. La región del Biobío registra la mayor tasa correspondiente a un 7,5%, sin embargo se observa que las regiones del norte de Chile incrementaron su tasa con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las regiones del sur vieron reducida dicha tasa con respecto al mismo periodo.



## II.2 SECCIÓN INTERNACIONAL

### CHILE

#### BALANZA DE PAGOS

Durante el tercer trimestre, se observa un déficit de cuenta corriente, por lo cual se generó una necesidad de financiamiento, registrada en la cuenta financiera. El déficit de la primera alcanza los US\$ 3.440 millones, explicado por el saldo negativo de la cuenta Renta (US\$2.657 mill). Por su parte, en la cuenta financiera el ingreso de capitales alcanza a los US\$4.276 mill, generado principalmente por la Inversión Directa (US\$ 4.546 mill) realizada en el país, durante el periodo.

#### CUENTA CORRIENTE

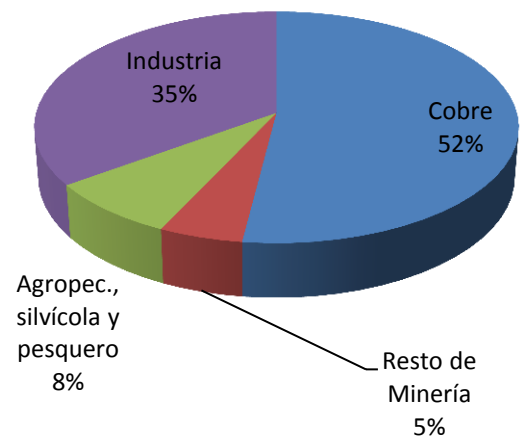
##### EXPORTACIONES

Durante el periodo Enero – Noviembre, las exportaciones totales alcanzan a US\$ 71.013 millones FOB, siendo un 2% mayor al registrado en el mismo periodo del año anterior.

La mayor parte de las exportaciones del periodo corresponden al sector minero (57%), seguido por industria. El sector minero presentó una reducción en el monto exportado en un 2%, compensado por el alza de un 1% tanto en el sector Industria como en el sector Agropecuario, Silvícola y Pesquero.

El cobre por su parte, redujo en un 1% su porcentaje de participación sobre las exportaciones totales, visualizándose una caída de 2,37% en el monto exportado, lo cual se puede explicar, por los menores precios observados con respecto al año anterior. El precio promedio en lo que va del año corresponde a 331,94 ctvos US\$/lb, un 8% menor al observado el 2012 (360,6 ctvos. US\$/lb).

**Exportación de bienes**  
**Enero- Noviembre 2013**  
**Millones de US\$ FOB**

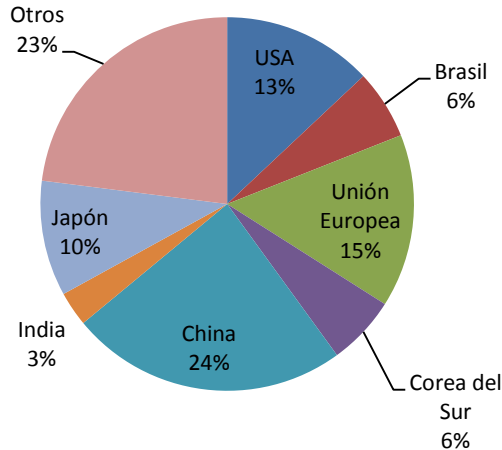


Fuente: Banco Central de Chile

Esta baja en el precio del cobre se explica principalmente por un lento crecimiento en nuestros principales compradores.

Al analizar el destino de nuestras exportaciones, se encuentra que Estados Unidos y China incrementan su participación en un 2% y un 1% respectivamente, mientras que la Unión Europea presenta una reducción de un 1% en su participación. Esta situación se debe a la evolución en el crecimiento económico de cada una de estas economías.

### Destino de las exportaciones de Chile Enero- Octubre 2013

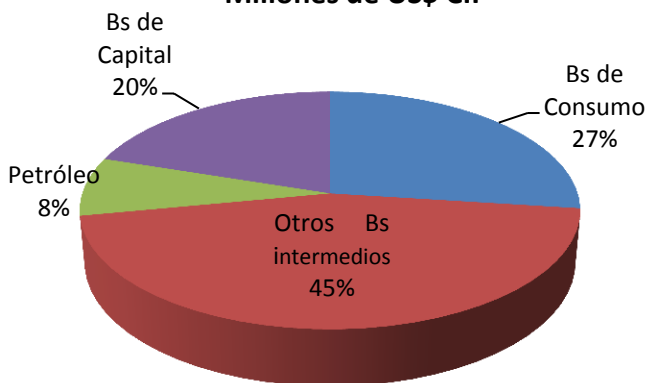


Fuente: Servicio Nacional de Aduanas

### IMPORTACIONES

El total de importaciones registrado en el periodo Enero - Noviembre 2013 alcanzó US\$ 73.033 millones CIF, lo cual representa un aumento del 0,2% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Importaciones de bienes Enero - Noviembre 2013 Millones de US\$ CIF

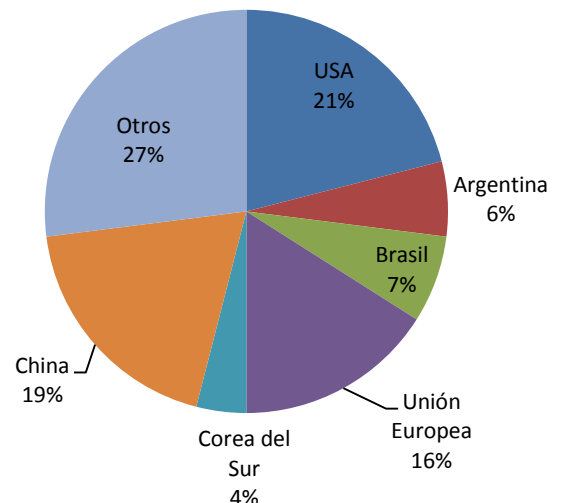


Fuente: Banco Central de Chile

Las mayores importaciones corresponden a bienes intermedios, especialmente el petróleo, el cual abarca un 8% de las importaciones totales. Este producto aumentó en 6,6% su monto importado en US\$, lo que se puede explicar por el aumento en su precio. En lo que va del año, el precio promedio del barril de petróleo alcanza los 97,93 US\$, cifra superior al promedio del año anterior, el cual correspondía a 94,17 US\$/bb. Durante el año se observó una tendencia al alza del precio del petróleo, alcanzando en Septiembre un valor de 106,31 US\$/bb, sin embargo a partir de Octubre se reduce su valor, registrando en Noviembre un promedio de 93,79 US\$/bb

Con respecto a los principales orígenes de las importaciones destacan: Estados Unidos, China y la Unión Europea con un 21%, 19% y 16% del total de importaciones chilenas, respectivamente. Se observan pequeños cambios en la composición de los países importadores, como una reducción de las importaciones de Estados Unidos de un 1%, compensadas con un aumento de un 1% en las importaciones desde China.

### Origen de las Importaciones de Chile Enero - Octubre 2013



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 tercer trimestre del 2013 un saldo de US\$ 4.546 millones. Al igual que el mismo periodo del 2012 la inversión de extranjeros en Chile es mayor, que la inversión de los chilenos en el extranjero, pero su valor es el doble del 2012.

### DEUDA EXTERNA

La deuda externa a Octubre del 2013 registra un saldo de US\$ 128.869 millones, 11% mayor a la registrada a la misma fecha del 2012, lo que se explica por un incremento en la deuda tanto pública como privada.

#### Estructura de la deuda a Octubre de cada año

	2012	2013
<b>Largo plazo</b>	<b>80%</b>	<b>85%</b>
<i>Pública</i>	20%	19%
<i>Privada</i>	60%	66%
<b>Corto plazo</b>	<b>20%</b>	<b>15%</b>
<i>Pública</i>	3%	1%
<i>Privada</i>	17%	14%

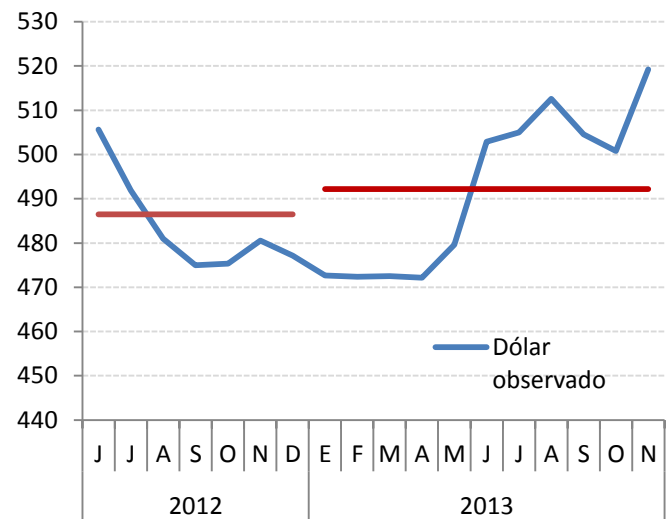
Fuente: Banco Central de Chile

En cuanto a la estructura de la deuda, se observa un incremento en la deuda de largo plazo, específicamente la deuda privada. A corto plazo en cambio se observa una reducción de la deuda, tanto pública como privada. Cabe destacar, que la mayor parte de la deuda sigue correspondiendo a la deuda privada de largo plazo.

## TIPO DE CAMBIO NOMINAL

A partir de Junio, el tipo de cambio ha mostrado un comportamiento fluctuante, pero sobre los 500\$/US\$. De esta forma el promedio de este año, presenta un repunte con respecto a lo observado en los primeros meses del año, alcanzando los 492,21 \$/US\$, siendo superior al promedio observado para el 2012, el cual fue de 486,49\$/US\$. En Noviembre el precio del dólar registra un valor de 519,25 \$/US\$, siendo la cifra más alta del año.

Tipo de cambio nominal \$/US\$



Fuente: Banco Central de Chile

## TIPO DE CAMBIO REAL

Durante el año el índice del tipo de cambio real ha mostrado un comportamiento fluctuante, pero al igual que el tipo de cambio nominal a partir de Junio incrementó su valor fluctuando por sobre los 90 puntos. El promedio del índice para este año es de 89,34 levemente inferior al 89,82 registrado el año anterior.

Al observar la evolución anual se observa que en los últimos meses ha mejorado la competitividad, siendo un factor relevante para los exportadores

## II.3 SECCIÓN REGIONAL

### Empleo

En el último trimestre, la fuerza de trabajo regional se estimó en 836.060 personas, lo que representó un aumento de 0,8%, 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 780.790 personas, representando un aumento de 1,0% en comparación con igual período del año anterior. Respecto del trimestre anterior, las personas ocupadas experimentaron un aumento de 0,5%.

Las personas desocupadas se estimaron en 55.270, lo que significó una disminución de 1,3%. Los cesantes se estimaron en 47.540 personas, registrando una disminución de 6,8% y los que buscan trabajo por primera vez, alcanzaron a 7.730 personas, aumentando un 55,1%. Respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior, los desocupados aumentaron 2,7%, los cesantes disminuyeron 0,3% y los que buscan trabajo por primera vez aumentaron 25,5%.

La tasa de desocupación regional alcanzó un 6,6%, registrando una disminución de 0,1 punto porcentual respecto de igual trimestre del año anterior y un ascenso de 0,1% respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Las personas fuera de la fuerza laboral

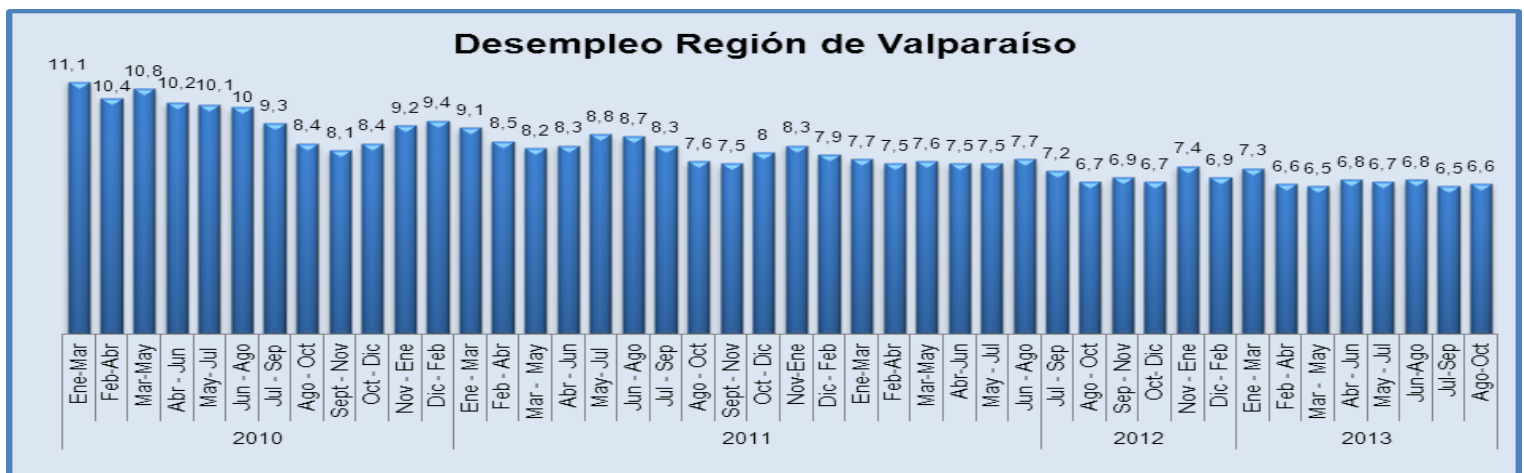
(inactivos), se estimaron en 613.440, lo que representó un aumento de 2,1%, en comparación con igual trimestre del año anterior y una disminución de 0,7% respecto del trimestre inmediatamente anterior.

### Comparación Anual:

Los sectores que se mostraron más dinámicos en la generación de puestos de trabajo, según incidencia correspondieron a: Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: 9.630 nuevas plazas; Administración Pública y Defensa: 7.860 nuevas plazas; Enseñanza: 5.750 nuevas plazas; Construcción: 4.320 nuevas plazas; Intermediación Financiera: 2.420 nuevas plazas; Comercio al por Mayor y al por Menor: 2.200 nuevas plazas; Explotación de Minas y Canteras: 1.540 nuevas plazas; Servicios Sociales y de Salud: 1.390 nuevas plazas; Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales: 610 nuevas plazas; Organizaciones y Órganos Extraterritoriales: 280 nuevas plazas; y Suministro de Electricidad, Gas y Agua: 160 nuevas plazas.

Disminuyeron los puestos de trabajo en: Industrias Manufactureras: 8.740 plazas menos; Hoteles y Restaurantes: 8.020 plazas menos; Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura: 7.260 plazas menos;

Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler: 2.450 plazas menos; Pesca: 1.160 plazas menos; y Hogares Privados con Servicio Doméstico: 1.150 plazas menos.



Fuente: ASIVA con información del INE



### Comparación Trimestral:

Los sectores que se mostraron más dinámicos en la generación de puestos de trabajo, correspondieron a: Hogares Privados con Servicio Doméstico: 4.830 nuevas plazas; Administración Pública y Defensa: 2.360 nuevas plazas; Enseñanza: 1.970 nuevas plazas; Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales: 1.970 nuevas plazas; Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler: 1.530 nuevas plazas; Intermediación Financiera: 1.150 nuevas plazas; Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura: 430 nuevas plazas; Suministro de Electricidad, Gas y Agua: 390 nuevas plazas; Organizaciones y Órganos Extraterritoriales: 310 nuevas plazas; y Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: 190 nuevas plazas.

Disminuyeron los puestos de trabajo, según incidencia en: Construcción: 4.060 plazas menos; Comercio al por Mayor y al por Menor: 3.000 plazas menos; Industrias Manufactureras: 1.640 plazas menos; Explotación de Minas y Canteras: 770 plazas menos; Servicios Sociales y de Salud: 660 plazas menos; Hoteles y Restaurantes: 470 plazas menos; y Pesca: 300 plazas menos.

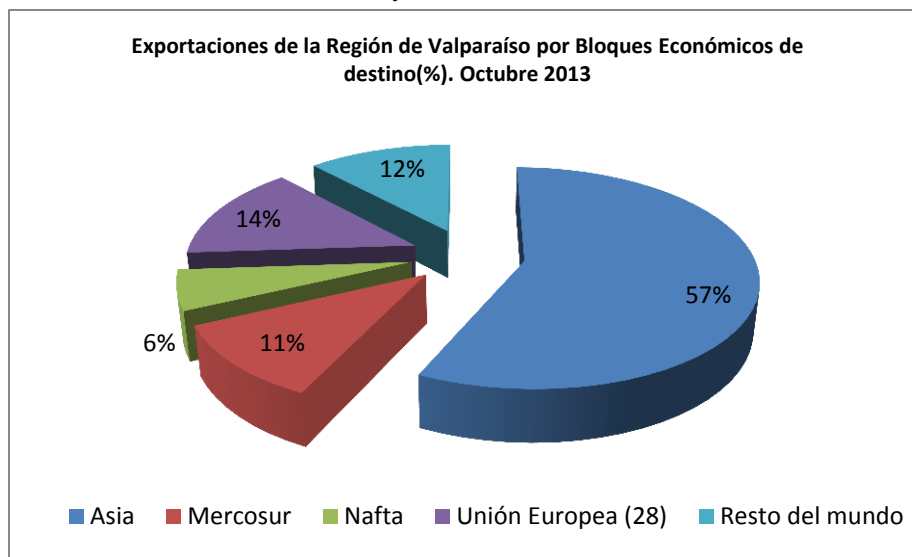
### **EXPORTACIONES (Octubre 2013)**

Durante octubre del 2013, el total de las exportaciones originarias de la Región de Valparaíso alcanzó los 750,9 millones de dólares FOB, experimentando un alza de un 14,7% respecto al monto de las exportaciones regionales alcanzadas en

el mismo período el año anterior.

Respecto de los principales destinos de las exportaciones regionales se encuentra China, Japón, Brasil, India, Corea Del Sur, Bulgaria, Bélgica, Estados Unidos y Filipinas.

Finalmente, los productos de mayor exportación regional durante octubre de 2013, correspondieron a: minerales de cobre y sus concentrados (9,2%) cátodos y secciones de cátodos (119,5%), combustibles, lubricantes, aparejos y demás (-20,9%), que contengan principalmente plata,



morenas (11,4%), mandarinas (182,1%) cigarrillos que contengan tabaco (-19,7%), preparaciones compuestas no alcohólicas para la fabricación de (-5,7%), preparaciones compuestas no alcohólicas (19,1%), naranjas (375,2%) y remolcadores de alta mar (123,4%)

Fuente: ASIVA con información del SNA Los productos que presentaron las mayores alzas durante el mes de octubre del presente año, con respecto al año anterior, en su nivel de exportaciones fueron: polvos para la fabricación de budines, cremas, gelatinas (4852,7%), caramelos (2221,6%), paletas (1.818,6%), centolla (1.408,8%), orégano (1.153,8%), mejillones (cholgas, choritos, choros) 722,5% y toronjas o pomelos (420,4%).

### **IMPORTACIONES (Octubre 2013)**

La distribución del monto importado por Aduanas de la Región de Valparaíso se puede ver en el cuadro adjunto, donde se observa que las mayores participaciones correspondieron a la Aduana de Valparaíso (29%) y San Antonio (27%), cabe

mencionar que la Aduana de Los Andes tuvo un 6% de participación.

En la Aduana de San Antonio el alza generada respecto a igual periodo del año anterior, implicó un aumento de 189,3 millones de dólares más en las internaciones del mes. Por el contrario, la disminución generada en la Aduana de Valparaíso y Los Andes respecto a igual mes del año anterior, implicó 340 millones de dólares menos en las importaciones del mes, en el caso de Valparaíso y 81,3 millones de dólares menos, en el caso de Los Andes.

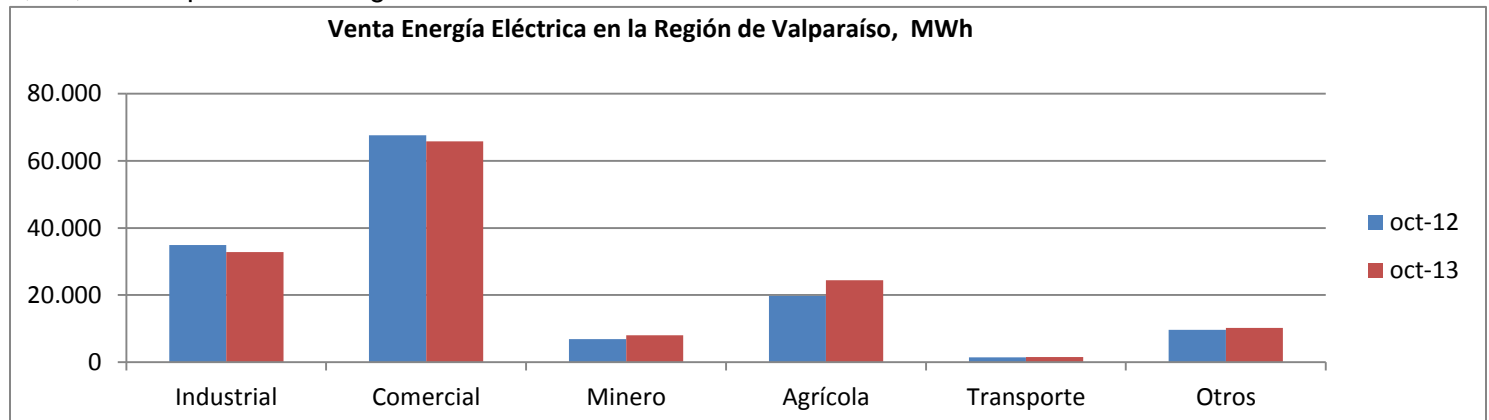
Importaciones por Aduana (Monto CIF en millones de dólares)				
Aduana	Octubre 2013	Octubre 2012	% Variación	% Participación
Valparaíso	1.897,2	2.237,2	-15%	29 %
San Antonio	1.805,5	1.616,2	12%	27 %
Los Andes	410,6	491,3	- 16%	6 %

Fuente: ASIVA con información del SNA

### Venta de Energía a las Empresas de la Región (Octubre 2013)

#### Análisis Anual.

Durante Octubre de 2013, la venta de energía eléctrica en la Región de Valparaíso experimentó un alza del 2,0%, en comparación con igual mes del año anterior.



Fuente: ASIVA

De manera disgregada, las ventas de energía eléctrica para los sectores empresariales registraron un aumento del 6,7% en comparación con Septiembre del año 2012, mientras que la venta de energía eléctrica residencial experimentó un alza del 3,5%, en relación con igual mes del año anterior.

Los sectores que anotaron un alza en la venta de Energía Eléctrica, fueron: Agrícola (23,6%), Minería (16,8%), Agrícola (11,9%), Otros (5,2%) y Transporte (1,5%). En tanto que se presentaron disminuciones en Industria (-6,0%) y Comercio (-2,7%) respecto al mismo periodo del año anterior.

#### Análisis Coyuntural (Comparación mes anterior).

Durante Octubre de 2013, la venta de energía eléctrica para el sector empresas experimentó un alza de un 14,1% mientras que para el sector residencial se registró un aumento de un 7,0%. Los sectores que presentaron un aumento fueron: agrícola (46,1%), minería (15,9%), comercio (12,0%), transporte (8,2%), otros (7,3%) e industria (3,2%). Se debe destacar que ningún sector presentó una variación negativa respecto al mes anterior.