

INFORME ACTUALIDAD ECONÓMICA



Contenidos:

Sección Nacional

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

Especial

- Escenario Local:
Proyecciones y Desafíos
de la Macro Post
Recesión

Sección Internacional

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

Especiales

- Economía Mundial:
Comienza una fase de
recuperación no exenta
de riesgos
- Situación Regional

Editores:

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

Colaboradores:

Rodrigo Aravena
Rodrigo Ibáñez
Asociación de Empresas V

EDITORIAL NACIONAL

Los riesgos que se enfrentan

Las cifras de la economía del país conocidas en los últimos meses nos muestran un cuadro en el que la etapa recesiva se ha dejado atrás, para comenzar la recuperación (Ver especial: Escenario Local: Proyecciones y Desafíos de la Macro Post Recesión). Sin embargo, este proceso no está exento de riesgos y existen claras limitaciones de las autoridades económicas para adoptar medidas si estos riesgos se presentan.

En primer lugar, varios analistas han planteado, las presiones inflacionarias que se pueden desatar durante la recuperación, como consecuencia de la extremadamente expansiva política monetaria implementada, que ha llevado a la tasa de política monetaria a mínimos históricos. Esto abre la interrogante de cómo actuará el Banco Central ante eventuales presiones inflacionarias. La última señal ha sido que la tasa de instancia permanecerá en 0,5% por un período prolongado, este anuncio puede reflejar la confianza que el Central tiene en que las holguras en el aparato productivo permitirían hacer frente a la expansión del gasto. Sin embargo, el fenómeno de agresiva política monetaria expansiva es global, en consecuencia, ante los signos de recuperación, que son evidentes en distintas economías en el mundo, los precios de los commodities podrían comenzar a presionar los costos de producción en todo el mundo y de esta forma a los precios al consumidor, frente a lo cual en un escenario de rápida reacción de Bancos Centrales a presiones inflacionarias, provoque aumentos de tasas afectando la recuperación del gasto privado y de esta manera entrando en otra fase recesiva.

En segundo lugar, en ausencia de presiones inflacionarias, por lo cual la autoridad monetaria mantiene la tasa de instancia al nivel actual para ayudar a una franca recuperación y que la inflación converja en el horizonte de política al 3% anual. Sin embargo, existe un claro riesgo que la recuperación que se observa en las economías alrededor del mundo no sea sostenido si no se enfrentan o se solucionan de manera errada problemas estructurales que la actual crisis ha dejado de manifiesto. Por ejemplo la situación del sistema financiero requiere de una mirada detenida y una regulación inteligentemente diseñada tal que no se convierta en un generador de crisis, pero tampoco que no sea atado de manos tal que frene el potencial de crecimiento de las economías. Por lo tanto, ¿qué puede hacer el Banco Central si existe un nuevo deterioro de la economía mundial? El escenario actual de tasa nominal casi cero no deja espacio para poder utilizar el impulso monetario frente a una recaída de la actividad mundial que provoque una caída de los precios y la actividad.

Finalmente, por el lado fiscal encontramos una tercera fuente de problema en este escenario de recuperación económica. El tamaño del shock negativo que enfrentó la economía nacional fue de tal magnitud que llevó al gobierno a abandonar la regla fiscal, implementada en la presente década, sin que esto produzca desequilibrios mayores dado el nivel de ahorro fiscal acumulado en los años precedentes.

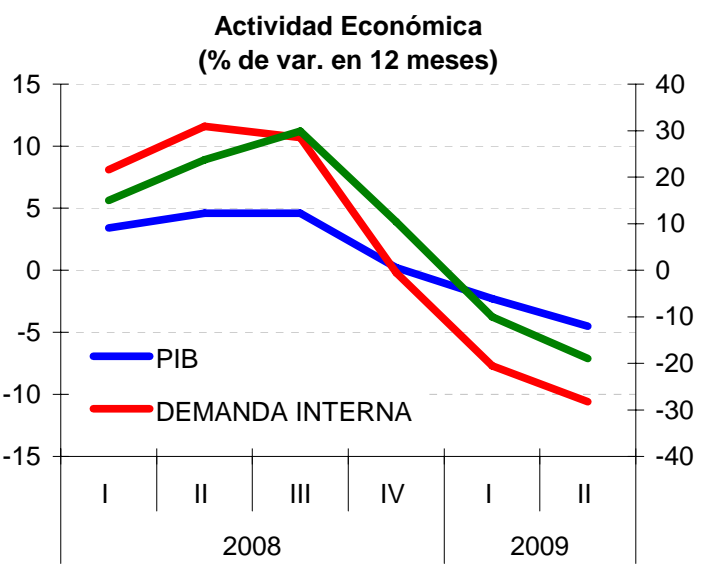
Sin embargo, hace falta una alta disciplina para retomar la regla fiscal que tan positivos resultado ha generado al país. Presiones políticas y presiones de grupos de interés podrían llevar a desviarse permanentemente o reducir significativamente la credibilidad del conductor de la política fiscal, colocando en jaque un activo de nuestra economía.

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA

PIB – IMACEC

Durante el primer semestre del año se observó un deterioro en las cifras de Crecimiento Económico. El periodo Enero- Marzo presentó una reducción del 2,3%, situación que se repite en el segundo trimestre con una baja del 4,5%. Con estos datos se puede asegurar que la Economía Chilena se encuentra en Recesión, lo cual no se registraba desde el año 1999, cuando se observaron 4 trimestres con variación del PIB negativa, como consecuencia de la Crisis Asiática.



Fuente: Banco Central de Chile

Los principales sectores que influyen en la reducción del crecimiento del segundo trimestre de este año son: Pesca e Industria, con una disminución del 27,3% y 13,1% respectivamente.

Esta variación fue anticipada por el Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMACEC), que registró un promedio de -4,5% durante el trimestre Abril-Junio.

Por su parte el IMACEC de Julio registró una caída del 2,7%, explicada por la contracción de los sectores Industria, Minería, Comercio (Mayorista) y Pesca.

La región con mayor dinamismo durante el segundo trimestre fue Magallanes, la cual, de acuerdo al Índice de Actividad Económica Regional (INACER), presentó un crecimiento del 4,8%, al comparar con igual periodo del 2008. Este crecimiento se debe a la expansión de los sectores Comercio, Pesca, Servicios Financieros, Minería y EGA.

Por su parte, la mayor reducción fue presentada por la región de Arica y Parinacota correspondiente a un 26,9%, explicada principalmente por los sectores Industria y Comercio. Cabe destacar que el trimestre anterior esta región fue la segunda con menor crecimiento, con una caída del 14,6%, acumulando en el año una contracción del 21,3%, constituyéndose en la región con menor crecimiento, seguida por los Lagos con un -18,9%.

DEMANDA INTERNA

Al igual que el Crecimiento Económico, la Demanda interna sufrió una contracción de 7,7% y 10,6% en el primer y segundo trimestre respectivamente. Estas cifras son muy inferiores a las registradas el año 2008, en el cual se presentaron cifras positivas superiores al 10%.

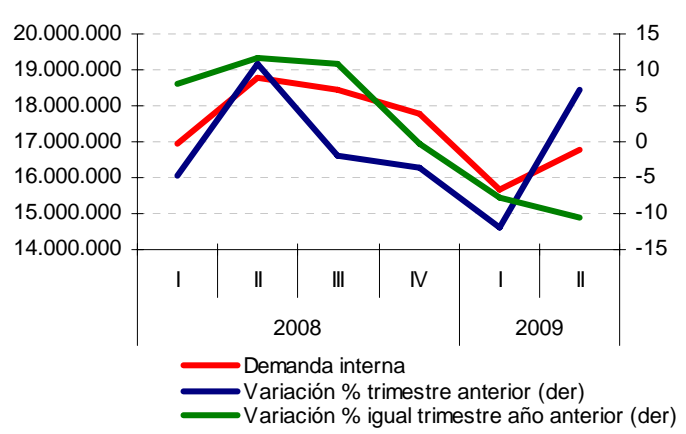
En cuanto a sus componentes, el Gasto Gubernamental es el único que presenta un incremento, correspondiente a un 7,8%, cifra superior al 4,3% presentado el año anterior.

El consumo disminuyó en un 2,6%, inferior al aumento de 6% presentado en el mismo periodo del año anterior. Las reducciones del consumo se registran desde el primer trimestre de este año, explicadas por el menor ingreso disponible con el que cuentan las familias

Por su parte, la Inversión registró una reducción de 19% el segundo trimestre. Al igual que el consumo, la contracción de la Inversión se presenta desde el primer trimestre de este año, en el cual se redujo un 10%. Durante el 2008 en cambio la Inversión presentó variaciones positivas de dos dígitos.

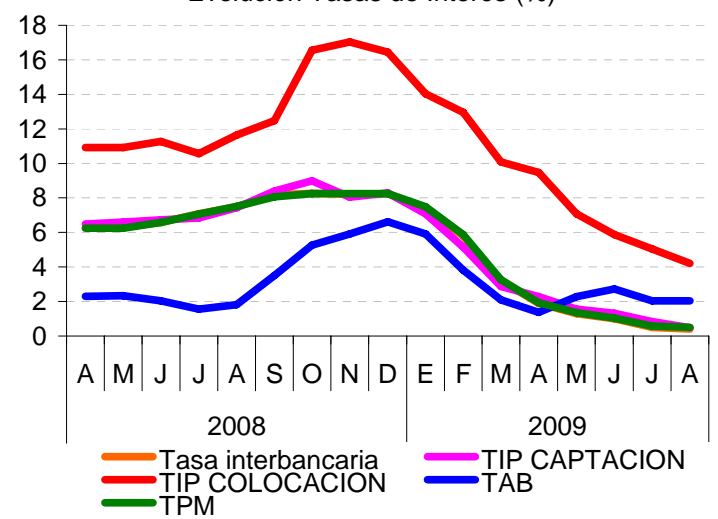
La Tasa Activa Bancaria (TAB) promedio en UF, fue de 2,03% en Agosto recién pasado, valor superior en 0,22% al registrado en igual mes de 2008. Es posible concluir que todas las tasas descritas, excepto la tasa TAB, presentan un comportamiento similar a la tasa de Política Monetaria.

Demanda Interna (millones \$ 2003)



Fuente: Banco Central de Chile

Evolución Tasas de Interés (%)



Fuente: Banco Central de Chile

INDICADORES FINANCIEROS

A partir de Julio de este año el Banco Central ha mantenido la tasa de Política Monetaria en un 0,5%, anunciando que esta registrará por un tiempo prolongado. Además en el mismo mes la entidad rectora estableció medidas complementarias de Política Monetaria que buscan otorgar mayor liquidez. Estas decisiones se adoptaron en un escenario que se caracteriza por la convergencia de la inflación interna hacia su meta, la desaceleración de la actividad y el empleo a nivel local y mundial, junto con condiciones crediticias estrechas.

La tasa interbancaria del mes de Agosto fue 0,4%, siendo 7,09% menor a la registrada en el mismo mes del año anterior.

La Tasa Interés promedio de Operaciones (TIP) de 30 a 89 días, fue 0,48% para las captaciones, y 4,2% para las colocaciones. Al comparar respecto a Agosto del 2008, se aprecia que la tasa para las captaciones disminuyó en 6,96 puntos porcentuales, y la de colocaciones lo hizo en 744 puntos base.

PRECIOS

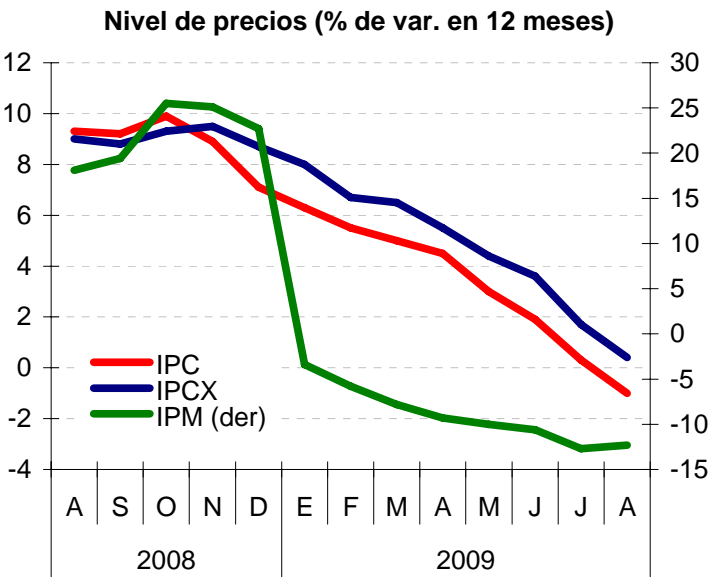
En Junio, el IPC presentó un incremento de 0,3%, luego de dos meses de variaciones negativas, acumulando una caída de 1,9% en doce meses. Este aumento se debe a las divisiones "Transporte" y "Alojamiento, Agua, Electricidad, gas y otros combustibles" que registraron un alza de 1,5% y 1,6% respectivamente

Sin embargo, a partir de Julio, la inflación retoma la tendencia de variaciones negativas registradas durante el año. En dicho mes el IPC disminuye en un 0,4%, debido a una caída de 7,7% en la división "Prendas de vestir y calzado" y una baja de 1,8% en "Alojamiento, Agua, Electricidad, gas y otros combustibles".

En Agosto, el IPC vuelve a caer en 0,4%, explicado principalmente por una caída de 4% que experimenta la electricidad, acumulando una variación negativa de un 1% en 12 meses.

De esta forma se puede visualizar un gran cambio en la situación inflacionaria chilena, la cual en Diciembre del 2008 acumulaba un variación anual de 7,1%.

Estas reducciones conllevan a una disminución en el valor de la UF, siendo esto último de gran importancia para aquellos que poseen sus deudas valoradas en esta unidad.



Fuente: Banco Central de Chile

La inflación Subyacente, medida por el IPCX, ha presentado la misma tendencia del IPC, disminuyendo en 0,8% y 0,6% en Julio y Agosto respectivamente, con esto acumula un 0,4% en doce meses.

El Índice de Precios al por mayor presenta una reducción de 2,3% en Julio y una variación positiva de 0,4% en Agosto. Este es el primer incremento desde Noviembre del 2008. De esta forma el IPM acumula un 12,3% en 12 meses.

En Agosto los productos nacionales disminuyeron sus precios en un 0,4%, mientras que los productos importados aumentaron en un 1,8%.

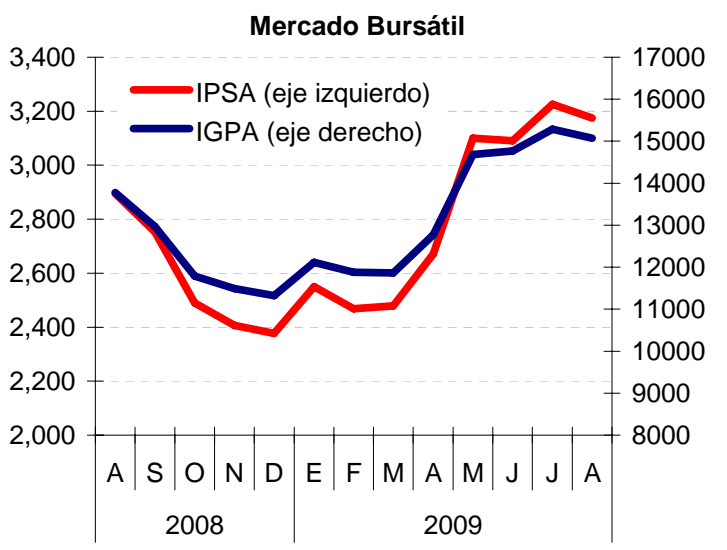
Los productos nacionales con mayor baja en Agosto corresponden a sector Pesca con una caída de 3,7%, mientras que el sector Explotación de Minas y Canteras registró un alza de 5,8%.

Por su parte, todos los sectores de productos importados presentan incrementos en el mes de Agosto, siendo el mayor de ellos el 13,3% de Explotación de Minas y Canteras

MERCADO BURSÁTIL

Durante el año la Bolsa ha mostrado una recuperación con respecto a las cifras presentadas durante el 2008, lo que se visualiza en un incremento del IPSA de un 36,6%

A partir de Marzo, la Bolsa inició una tendencia alcista, registrando el 5 de Agosto 3307,57 puntos. Este es el mayor valor alcanzado desde el 6 de Noviembre del 2007, fecha en la cual el IPSA registró 3312,4 puntos. Sin embargo, al realizar un análisis mensual se visualiza un comportamiento más fluctuante. En Junio el IPSA disminuyó en un 0,3%, siendo las mayores bajas los días 17 y 22, correspondientes a una reducción de 2,8% y 2,5% respectivamente. La caída del 17 se debe a la toma de ganancias por parte de los inversionistas, mientras que el 22 la Bolsa cayó en línea con los Mercados mundiales, debido al anuncio de las perspectivas Económicas poco favorables para el 2009, por parte del Banco Mundial.



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

En Julio en cambio, el IPSA presentó un alza de 4,4%, alcanzando un valor de 3226,2. El 15 de este

mes se generó la mayor alza correspondiente a un 1,7%, debido al buen desempeño de los Mercados internacionales, reflejado en un aumento de Wall Street cercano al 3%.

Por su parte, en Agosto se visualiza una reducción de 1,6%. La mayor baja de un 1,1% se generó el día 27 de este mes, causada principalmente por la caída de títulos de los sectores de banca y materias primas.

Los primeros días de Septiembre, el IPSA ha acumulado un incremento de 0,2%, alcanzando al 11 de este mes 3245,84 puntos, mientras que el IGPA alcanza 15346,35 unidades.

MERCADO LABORAL

En el trimestre móvil Mayo – Julio de 2009, se observó una tasa de desocupación de un 10,8%, superior en 2,4 puntos porcentuales a igual periodo del 2008, y en 0,1% con respecto al trimestre móvil anterior.

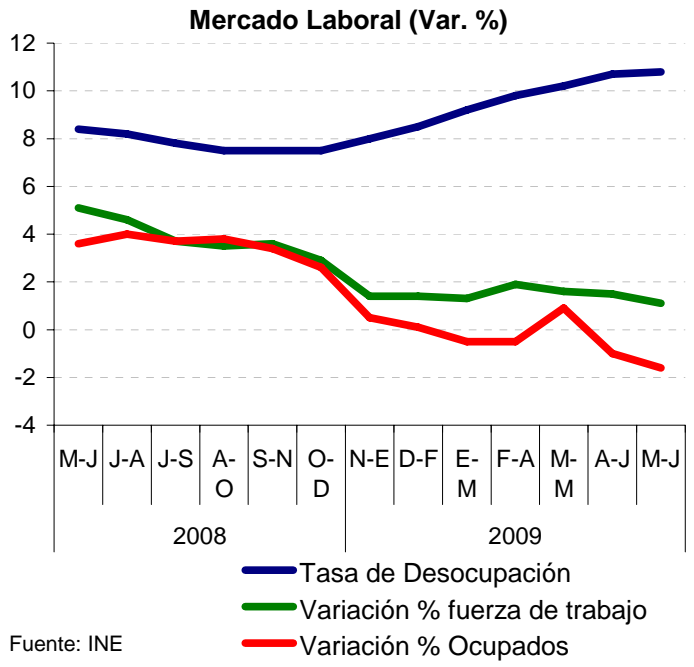
Los desocupados alcanzaron en el período un total de 783.680 personas, un 30,2% más que el año anterior. Los cesantes presentaron un incremento de un 28,9%, alcanzando un total de 680.240 personas, asimismo los que buscan trabajo por primera vez registraron un aumento de 39,8%, llegando a 103.440 personas.

Los ocupados disminuyeron en 1,6% respecto al mismo trimestre de 2008, generándose una destrucción de 102.620 plazas de trabajo en los últimos 12 meses. Esta situación desfavorable se debe a la recesión que está sufriendo nuestra Economía y la contracción a nivel mundial como consecuencia de la crisis subprime.

El trabajo asalariado disminuyó en un 3%, lo cual implica la destrucción de 143.200 trabajos. Asimismo, las personas que trabajan por cuenta propia disminuyeron en 5%, lo que significa una destrucción de 76.580 empleos en dicha categoría.

Los sectores económicos que contribuyeron en mayor medida a la generación de empleo en los últimos 12 meses, fueron “Servicios Comunales, Sociales y Personales” y “Servicios financieros”, con 40.380 y 13.410 empleos respectivamente. Por el contrario, los sectores “Construcción”, “Transporte, almacenaje y Comunicaciones” e “Industria

Manufacturera” registraron una reducción de 48.570, 37.650 y 33.430 empleos cada uno.



A nivel regional, los mayores niveles de desempleo durante el período Mayo – Julio de 2009, se observaron en la región de La Araucanía y de Valparaíso, con tasas de 14,1% y 12,9% respectivamente. Por su parte, Magallanes presentó la tasa de desempleo más baja (4,4%). Cabe destacar que esta región también presentó la menor tasa para el mismo periodo del 2008.

Respecto a las remuneraciones reales, éstas registraron un incremento del 6% en Julio del 2009, con respecto al mismo mes del año anterior

ESPECIAL

Escenario Local: Proyecciones y Desafíos de la Macro Post Recesión

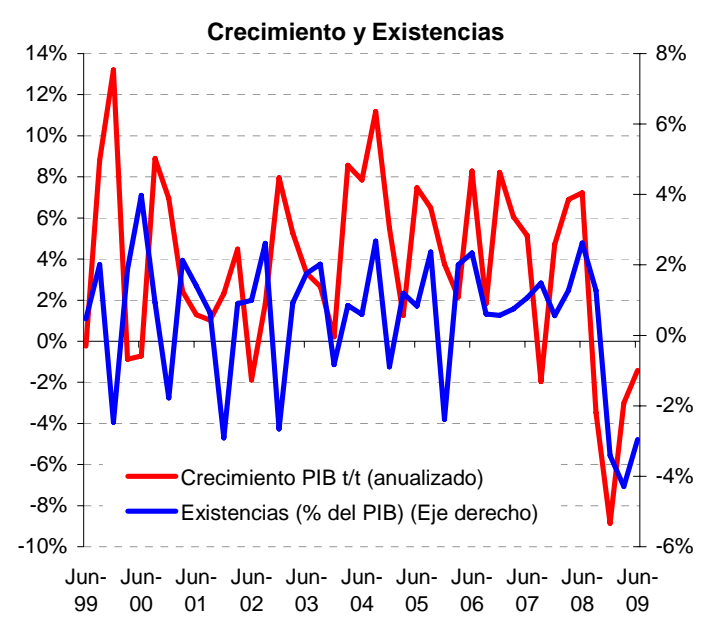
En los últimos meses hemos presenciado un sinnúmero de noticias que, claramente, distan bastante del escenario que describíamos en nuestro IAE previo (publicado en mayo de este año). En ese entonces, preguntas como ¿cuánto más nos falta por caer?, o ¿cuándo saldremos de la crisis? rondaban en la mente de autoridades, inversionistas, académicos, entre otros. Sin embargo, afortunadamente en los últimos meses hemos sido testigos de un sinnúmero de noticias que han dejado entrever la existencia de los llamados “brotos verdes”, que constituyen señales de recuperación y de un pronto término de la recesión global, y también local.

Factores que justifican el optimismo

Un primer conjunto de noticias alentadoras provienen del resto del mundo. En particular, lo últimos reportes de PIB dejan en evidencia que un amplio grupo de países desarrollados salieron de la recesión en el segundo trimestre (como Alemania, Francia y Japón), mientras que otros, como EE.UU. y la Zona Euro lo harían en el tercer trimestre. Esto, en un contexto donde las expectativas de los consumidores, los indicadores de manufactura y los índices de liquidez se encuentran en niveles pre crisis, mientras que los indicadores líderes de actividad dan aún más fuerza a la hipótesis de recuperación global.

En el plano local, son varios los elementos que nos permiten estar más optimistas que al momento de publicar el informe anterior, y que a la vez confirman que la economía chilena fue de “menos a más” en 2009. Un elemento que apunta en esta dirección fue la desagregación de las cuentas nacionales del segundo trimestre, la cual dejó entrever una menor velocidad de caída en la actividad. En particular, el PIB desestacionalizado anotó una caída trimestral (anualizada) de 1,4%, siendo inferior a las caídas de 3,0% y 8,6% registradas en los trimestres previos. Adicionalmente y tal como ha sido la tónica durante este año, hubo una fuerte reducción en inventarios, los cuales acumularon una histórica merma de 3,6% del PIB en los primeros seis meses del año. Este aspecto

es de especial relevancia, ya que los bajos niveles de existencias impulsarían a las empresas a retomar la producción cuando se reactive la demanda, evento que está comenzando a ocurrir en estos meses.



Adicionalmente, diversos indicadores sectoriales han confirmado no sólo una menor caída de la actividad, sino que también un leve repunte. Dentro de éstas destaca el crecimiento de 8,8% en las ventas minoristas en julio (de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio), las ventas de supermercados (según el INE) se expandieron en 7,2%; mientras que la velocidad de ventas de viviendas está retomando un mayor impulso. En el sector fabril, la producción industrial de julio anotó un crecimiento mensual (desestacionalizado) de 1,5% en julio, lo cual constituye el mejor resultado de los últimos dos años. Estas cifras explican el hecho que la economía chilena, de acuerdo al Imacec, haya presentado un crecimiento mensual en el trimestre móvil abril – julio, lo cual nos deja ad portas del término de la recesión.

Escenario de cara al 2010: proyecciones y desafíos

En este contexto, existe bastante consenso en lo que se nos viene por delante: la economía chilena dejaría de estar en recesión en estos meses y volvería a creer el cuarto trimestre. No sólo eso, sino que

elementos como la recomposición de inventarios, la recuperación de la demanda por bienes durables y el mayor impulso externo permitirían explicar que la tasa de crecimiento del PIB transite hacia valores en torno a 6,0% en el segundo trimestre de 2010. Dado lo anterior, es muy probable que la economía chilena, luego de caer alrededor de un 1,5% este año, crezca 4,5% (o más) en 2009 (casi el doble del 2,8% que estima el FMI para el mundo).

Aún cuando una primera lectura de esta cifra puede ser alentadora, debemos mantener la cautela y reconocer que históricamente la tasa de crecimiento del producto es elevada en los trimestres posteriores al término de la recesión. Lo anterior obedece, entre otras cosas, a la recuperación de la demanda privada postergada (como consecuencia del deterioro de expectativas) como así también por la materialización de la inversión no realizada en los períodos previos.

Dado lo anterior, creemos pertinente destacar los siguientes desafíos para las autoridades:

En el corto plazo: el Banco Central tendrá que retirar las medidas complementarias de política monetaria (en particular, la Facilidad Permanente a Plazos o FLAP), probablemente antes del cierre de año, debido a que la economía chilena no enfrenta riesgos de deflación y el sistema financiero ha funcionado sin fricciones. En la vereda fiscal, el gobierno discutirá el presupuesto del próximo año, en el cual debe decidir si respeta la regla de superávit estructural (0,5% del PIB) o, por segundo año consecutivo, posee un saldo menor. Sólo a partir de lo anterior se podrá saber si el gasto público, en términos reales, logra crecer un 3,5% o no.

En el mediano plazo: el Banco Central tendrá que decidir a qué velocidad aumentará la TPM. En particular, el balance de riesgos entre una nueva recesión (producto de una recaída en las economías desarrolladas) como de una aceleración en las presiones inflacionarias determinará tanto el inicio (que probablemente será a partir del segundo trimestre de 2010) como la magnitud de las alzas (que eventualmente la llevarían a la tasa a alrededor de 3,0% al cierre de año). Por su parte, el gobierno tendrá que decidir el timing de aumentos en los impuestos de timbres y estampillas y el de combustibles, los cuales fueron recortados transitoriamente por la crisis. En ambos casos, es de especial importancia poseer una exitosa estrategia de salida de la crisis, ya que el

espacio para aplicar nuevas medidas de política será bastante acotado en 2010.

En el largo plazo: un desafío país será preocuparnos de los determinantes del crecimiento potencial de la economía chilena, como son educación, mercado laboral, profundidad e integración del mercado financiero, entre otros. Existe bastante consenso de que esta crisis generó un costo de alrededor 0,75 puntos porcentuales en el crecimiento de tendencia de los próximos años, lo cual nos obliga a duplicar los esfuerzos con miras a un mayor desarrollo futuro.

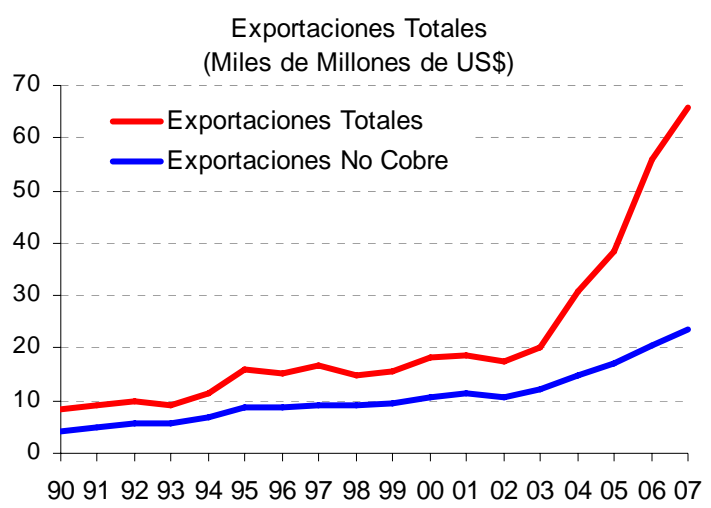
Rodrigo Aravena González

Académico Escuela de ingeniería Comercial PUCV
Subgerente de Estudios
Departamento de Estudios, Banchile Inversiones

EDITORIAL SECCIÓN INTERNACIONAL

**El Comercio Internacional Chileno:
 Una Mirada de Mediano y Largo Plazo**

Más allá de lo ocurrido durante el último año con el sector externo chileno (Ver sección Cuenta Corriente), entre el año 2003 y 2008 las exportaciones chilenas crecieron más de un 300%. El resultado es extraordinario, sin embargo, una parte significativa se debe a las mayores exportaciones de cobre, que a su vez tienen origen en el sustancial incremento de su precio en el mismo periodo. Sin lugar a dudas este incremento debe ser aprovechado por el país—y de hecho lo estamos haciendo al aplicar planes de estímulo ante la crisis económica financiados con los ahorros de dichas exportaciones. Sin embargo, en una mirada de más largo plazo, pensado en que sucederá cuando este ciclo de altos precios finalice y volvamos a un escenario relativamente más normal de actividad económica internacional, queremos mirar que ha sucedido con las exportaciones de otros productos distintos del cobre.



Fuente: Elaboración propia con datos de COMTRADE.

La importancia de diversificar

La diversificación de la canasta exportadora debe ser un objetivo de las políticas económicas. La diversificación reduce el riesgo en la economía frente a

crisis que puedan afectar a productos específicos (como la que hoy enfrenta la industria salmonera) o frente a crisis económicas de determinados países o bloques (como lo fue la crisis asiática). Por supuesto que es imposible escapar a crisis sistémicas como la actual, pero en el largo plazo permite la reducción de algunos riesgos significativos. Sin embargo, la diversificación también tiene límites, los cuales están impuestos fundamentalmente por el tamaño de la economía.

Países más grandes, particularmente en términos de fuerza laboral, poseen naturalmente una capacidad de diversificación mayor, pues su trabajadores son capaces de distribuirse en una mayor variedad de sectores y alcanzar en cada uno de ellos volúmenes de producción relevantes. Países pequeños como Chile presentan desventajas en este sentido pues nuestra limitada fuerza laboral imposibilita desarrollar todas las actividades económicas relevantes de una economía moderna, en volúmenes que permitan competir internacionalmente. Además, la capacidad de diversificar estará acotada también por otros factores tales como la disponibilidad de recursos naturales, nuestra ubicación geográfica y las políticas económicas del país.

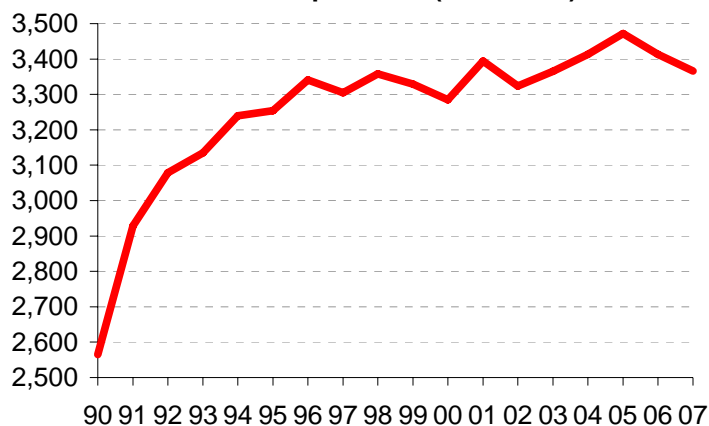
Las exportaciones chilenas de productos no asociados con el cobre y sus subproductos (tales como el molibdeno) se incrementaron sostenidamente desde 1990 hasta antes de la crisis internacional a una tasa anual del 10,4%. Dicho crecimiento es notable por lo sostenido y porque ha sido capaz de coexistir con el boom del precio del cobre y con las presiones que este ejerce sobre el valor de dólar. Además, posee dos características relevantes: ha estado acompañado por el incremento en el número de mercados, así como por el número de productos. Entre 1990 y 2007, el país pasó de exportar de alrededor de 110 mercados a más de 150, y de 2.500 productos a más de 3.300. La nueva canasta exportadora chilena incluye productos como vino, salmones y truchas, arándanos, carnes de cerdo, frutas, aceite de oliva, entre otros.

Para un Futuro

En los últimas dos décadas la diversificación lograda por la canasta exportadora chilena muestra importantes fortalezas y debilidades. Como vimos, entre las primeras se cuenta el sostenido incremento

de las exportaciones de productos distintos del cobre, con más de 800 nuevos productos y que estos nuevos productos están llegando a nuevos mercados, lo cual reduce la concentración de la canasta y con ello los niveles de riesgo.

Productos Exportados (1990-2007)



Fuente: Elaboración propia con datos de COMTRADE.

Entre las debilidades podemos mencionar que todavía hay una dependencia en un grupo reducido de productos. Por ejemplo, en 2007 los principales 30 productos no derivados del cobre concentraron un 57% de la canasta de exportaciones. La concentración bajó desde un 63% en 1990, pero todavía es alta. En segundo lugar, estos productos siguen fuertemente concentrados en bienes derivados de recursos naturales con algún nivel de procesamiento. Esto es una debilidad no porque exportar jugos de frutos o pasta de tomates no sea rentable, o porque no sea tan glamoroso como exportar un celular, sino porque el comercio de este tipo de productos tiende a ser menos dinámico que el de productos con mayor valor agregado. ¿Significa entonces que debemos arrancar nuestros parrones y forzarnos a buscar nuevos sectores? La respuesta es no. Por ahora debemos seguir haciendo lo que hoy podemos. Sin embargo debemos tener claro que el potencial de crecimiento en el largo plazo será relativamente bajo. Debemos prepararnos impulsando, gradualmente, el surgimiento de sectores con mayor valor agregado que puedan reemplazar a los actuales en el largo plazo. Hacer esto requerirá entre otras condiciones de una mejor

capacidad asociativa entre el estado y sector privado, la atracción de más inversión extranjera en sectores no tradicionales, por ejemplo en las industrias del outsourcing o el offshoring, un mayor esfuerzo de innovación y finalmente, una fuerza laboral altamente educada y capacitada.

Matias Berthelon Idro

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

CHILE

BALANZA DE PAGOS

Para el Segundo trimestre del 2009, la Balanza de Pagos de Chile presentó un saldo negativo de US\$ 462,7 millones, acumulando en el primer semestre un saldo negativo de US\$ 3,1. La Cuenta Corriente, por su parte, presentó un superávit en el periodo Abril - Junio, correspondiente a US\$ 1.130,5 millones, explicada principalmente por las cuentas “Bienes y Servicios” y “Transferencias Unilaterales” con saldos positivos de US \$ 3.177,1 millones y US \$ 759,4 millones respectivamente. Por el contrario, las cuentas “Servicios” y “Renta”, presentan saldos negativos de US \$ 74,1 millones y US \$ 2.731,8 millones respectivamente.

La Cuenta de Capital y Financiera, registró un saldo negativo de US \$ 974,6 millones, explicado principalmente por la inversión en cartera (US\$ 5.401,9).

CUENTA CORRIENTE

EXPORTACIONES

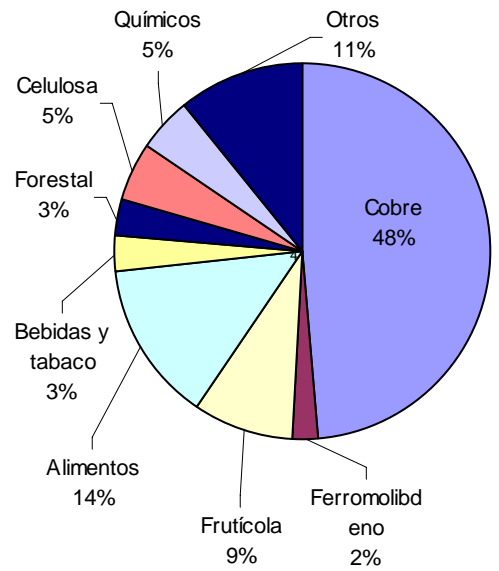
En el periodo Abril-Junio 2009, las exportaciones alcanzan US \$ 12.360,8 millones, lo cual implica una reducción de un 30% respecto a igual período del 2008.

Esta disminución se explica por la contracción de las exportaciones presentadas por el sector Minero, Agropecuario-Silvícola, pesquero e Industria con caídas de 66,7%, 26,5% y 30,5% respectivamente.

En lo que va del año, los productos del Sector Minero con mayor participación en las exportaciones de Mercancías, son el Cobre y Ferro Molibdeno con un

48,5% y 2,4% de participación respectivamente. Ambos productos presentan una reducción en sus exportaciones con respecto al mismo periodo del 2008, correspondientes a un 45,6% en el caso del cobre y 69,3% el Ferro Molibdeno.

**Principales Productos Exportados
 Enero - Julio 2009**



Fuente: Banco Central de Chile

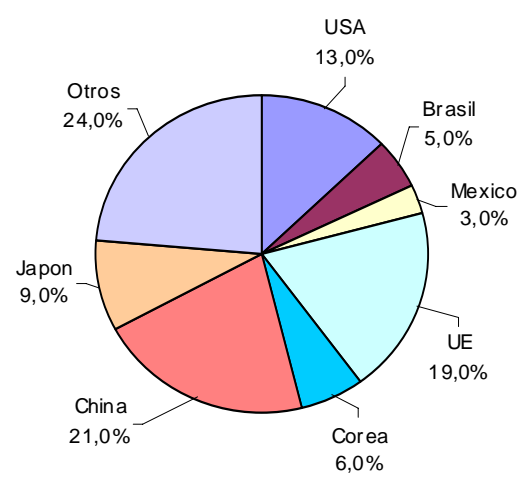
Por su parte, dentro del sector Industria las exportaciones con mayor participación en el periodo Enero-Julio del 2009 son Alimentos (14%), Celulosa (5%), Productos Químicos (4,7%) y Forestal (3,2%). Cabe destacar que todos estos productos presentaron reducciones en sus exportaciones con respecto al año anterior, presentando los Productos Químicos la mayor caída correspondiente a un 41,1%.

Por su parte, el sector Agropecuario, silvícola, pesquero presentó durante el primer trimestre una caída de 9,6% en sus exportaciones.

Con respecto a los principales destinos de las exportaciones destacan China, la Unión Europea y Estados Unidos con una participación de 21%, 19% y 13% respectivamente, de las exportaciones totales para el periodo Enero-Julio 2009.

En cuanto a las variaciones con respecto al mismo periodo del año anterior, destacan la Unión Europea y Japón con reducciones de 54% y 50% respectivamente.

**Principales Destinos Exportaciones
 Enero - Julio 2009**



Fuente: Aduana de Chile

IMPORTACIONES

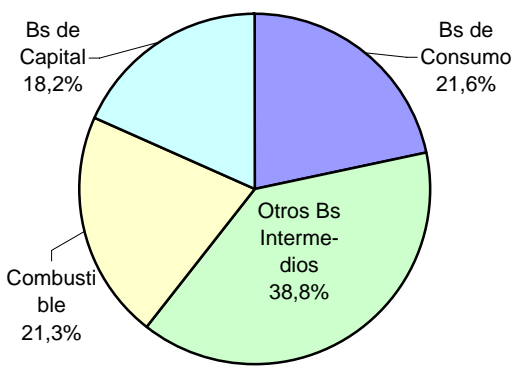
Las importaciones acumularon un total de US\$ 9.183,7 millones durante el período Abril-Junio 2009, disminuyendo un 40% respecto a igual período del 2008. De esta manera la brecha entre exportaciones e importaciones se sitúa en US \$ 3.177,1 millones.

En el periodo Enero – Julio, la mayor parte de las importaciones corresponden a los bienes Intermedios, que constituyen un 60,1% del total. De este grupo, los combustibles son el componente más importante que abarca un 21,3% de las importaciones totales. Este producto mostró una reducción de 51% con respecto al mismo periodo del 2008.

Por su parte los bienes de consumo que corresponden a un 21,6% de las importaciones totales, cayeron en un 33,7% con respecto al periodo Enero-Julio del 2008.

Asimismo, los bienes de capital registran una reducción del 23,9%.

Principales Productos Importados
Enero - Julio 2009

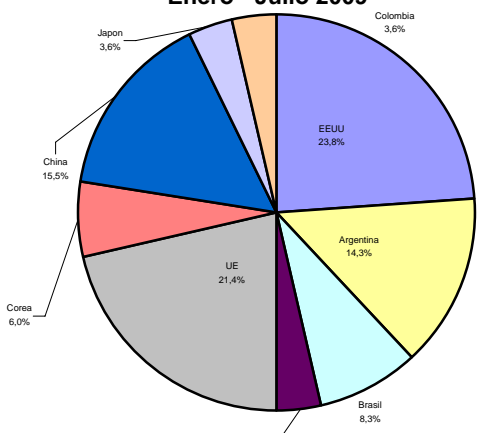


Fuente: Banco Central de Chile

Con respecto a los principales orígenes de las importaciones destaca Estados Unidos con un 20%, seguido por la Unión Europea y China los cuales abarcan un 18% y 13% de las importaciones totales respectivamente.

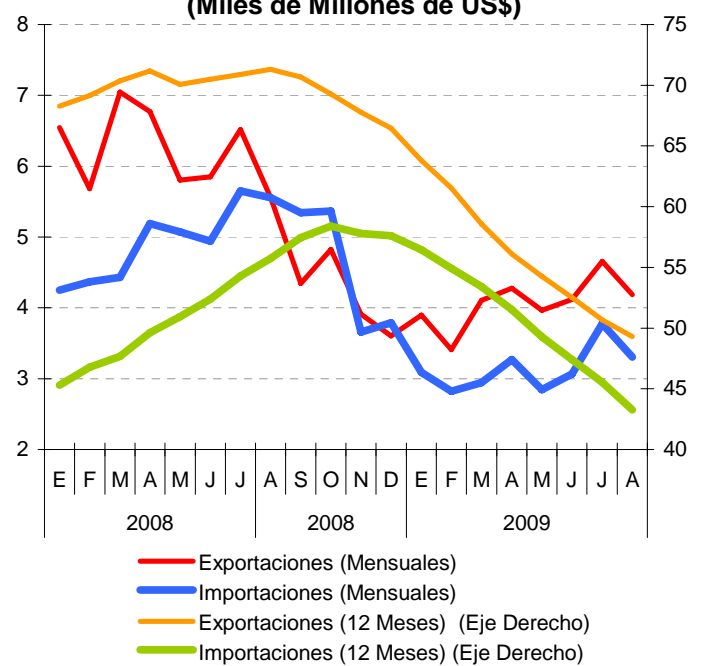
Los orígenes que presentaron una mayor reducción en las importaciones corresponden a Japón y Corea con bajas de 57% y 48% respectivamente.

Principales Orígenes Importaciones
Enero - Julio 2009



Fuente: Aduana de Chile

Balanza Comercial
(Miles de Millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Chile

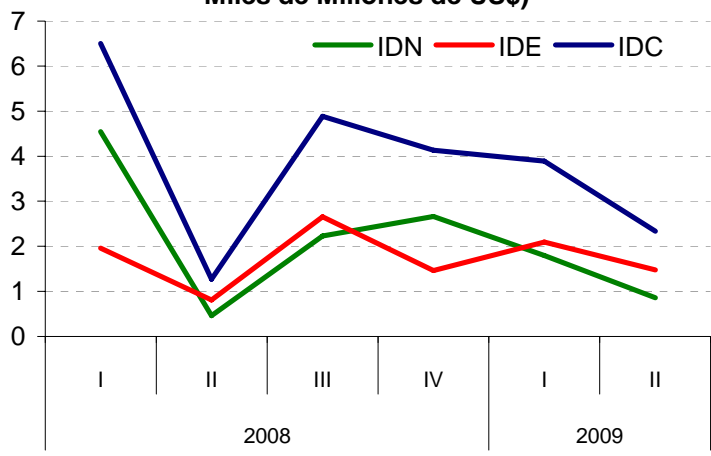
CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

La Inversión Directa Neta (IDN)–diferencia entre la Inversión Directa que ingresa a Chile desde el extranjero y la Inversión Directa que el país realiza en el exterior–corresponde a US\$ 857,4 en el segundo trimestre del año 2009, cifra superior en US\$ 399,3 millones a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Este saldo es explicado principalmente por la inversión directa en Chile (IDC), que en su mayoría se realizó a través de la cuenta utilidades reinvertidas

Por su parte la inversión directa en el extranjero (IDE) en el segundo trimestre aumentó un 30% con respecto al trimestre anterior.

Inversión Directa (Miles de Millones de US\$)

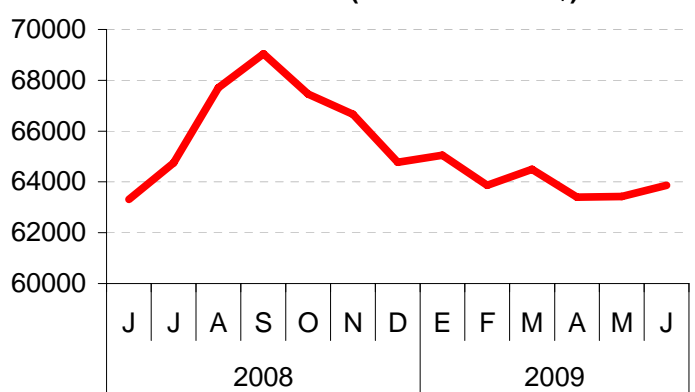


Fuente: Banco Central de Chile

DEUDA EXTERNA

A lo largo del presente año la deuda externa ha disminuido en un 1,3%, alcanzando US\$ 63.868 millones en Junio. Esta reducción se explica principalmente por una caída de 44% en la deuda Pública de corto plazo.

Deuda Externa (Millones de US \$)



Fuente: Banco Central de Chile

En cuanto a la composición de la deuda por sectores, se visualiza que en Junio un 17,8% de la deuda es Pública y el restante 82,1% corresponde a deuda del sector privado. Esta última se ha reducido durante el 2009 en un 0,3%.

La estructura de la deuda en términos de plazo se ha modificado hacia un incremento en la deuda de largo plazo, la cual en Diciembre del 2008 correspondía a un 76%, alcanzando en Junio del 2009 un 78%.

En cuanto a su variación, la deuda de corto plazo ha presentado una reducción con respecto a Diciembre del 2008, correspondiente a un 7,7%, mientras que la deuda de Largo plazo ha registrado un incremento de 0,5%.

PRECIOS INTERNACIONALES

EXPORTACIONES

El Índice de Precio a las Exportaciones (IPX), aumentó un 10% en el segundo trimestre del 2009 con respecto al trimestre anterior, siendo a su vez inferior en un 30,7% sobre el mismo periodo del 2008

Esta reducción se explica por la caída en los precios del sector minero de 41,9%, con respecto al segundo trimestre del 2008, seguido por la baja registrada en el sector Industrial de un 15,4% y del sector Agropecuario, Silvícola y pesquero de 10,9% en el mismo periodo de tiempo.

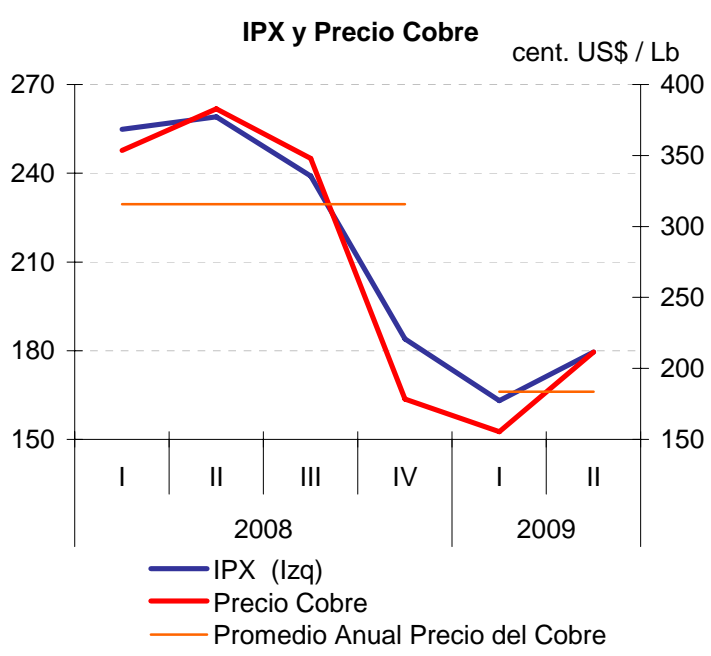
En lo que respecta al sector minero, la mayor reducción la representa el Oxido y ferromolibdeno, el cual registra en el segundo trimestre una baja de 68%, seguido por el Cobre con una caída del 41,7%.

Con respecto a este último, su valor promedio anual para el 2009 corresponde a 202,1ctvos/lb, el cual es inferior a los 315,7ctvos/lb presentado al año anterior. Sin embargo, el precio del cobre se ha incrementado a lo largo del año aproximadamente en un 100%, alcanzando en Agosto un promedio de 279,65 ctvos/libra.

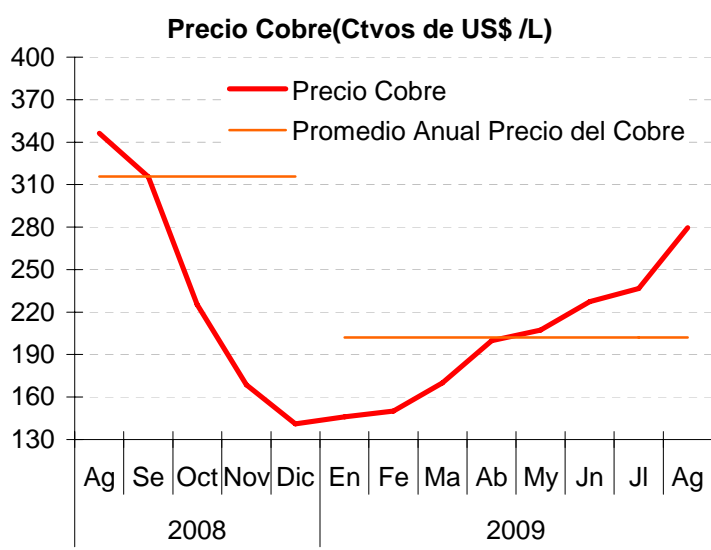
En Julio el incremento se debe a un aumento en las importaciones de Cobre por parte de China, junto con un crecimiento en la venta de automóviles de producción doméstica de dicho país. Además se visualiza una mejora en algunos indicadores sectoriales de los principales consumidores de Cobre, el dólar se depreció y la mina Doña Inés de Collahuasi presentó problemas de suministro eléctrico.

En Agosto continúa el alza debido a las señales de recuperación presentadas por los principales sectores de consuno de cobre: Manufactura, Construcción y automóviles, junto con cifras favorables en indicadores de USA y China.

Por su parte, hasta el 4 de Septiembre se tiene un promedio de 284,8 ctvos/lb, lo que indica que el precio del cobre sigue aumentando



Fuente: Banco Central de Chile



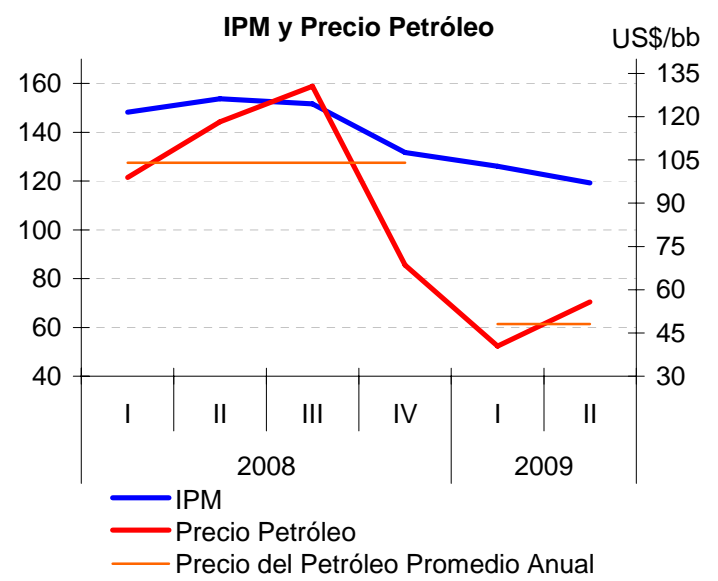
Fuente: Banco Central de Chile

IMPORTACIONES

El Índice de Precios a las Importaciones (IPM) registró una reducción de 22,4% en el segundo trimestre del 2009, con respecto al mismo periodo del año anterior.

Esta reducción se debe a una disminución en el precio de los Bienes Intermedios de un 29%, seguida por una baja en los Bienes de Consumo y de Capital de 12,4% y 2,7% respectivamente.

Con respecto a los bienes intermedios, cabe destacar la reducción del precio del petróleo de un 54% durante el segundo trimestre del 2009, con respecto al mismo periodo del 2008. Sin embargo al igual que el caso del cobre, si bien el promedio anual del 2009 es inferior al del 2008, en 50,5US\$/bb, durante el año el valor del petróleo ha ido en aumento.

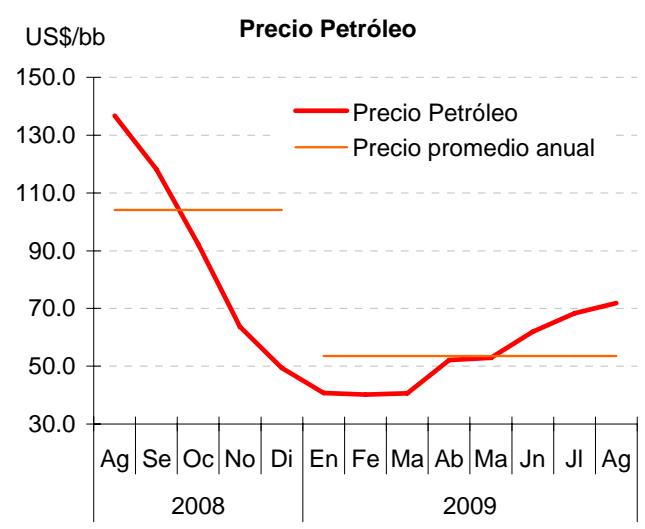


Fuente: Banco Central de Chile

En Julio el precio del petróleo registró un promedio de 68,4US\$/bb, siendo 10% mayor al valor del mes anterior. Esta alza se explica por la depreciación del dólar, una contracción de la Economía Estadounidense menor de la esperada y la expectativa generada en la tercera semana de ese mes de una reducción en la oferta por parte de la OPEP.

Agosto presenta un promedio de 71,9US\$/bb, valor superior al visualizado en el mes anterior y

explicado por expectativas de mejoras a nivel mundial y en USA, dado un alza en los indicadores de vivienda y confianza del consumidor

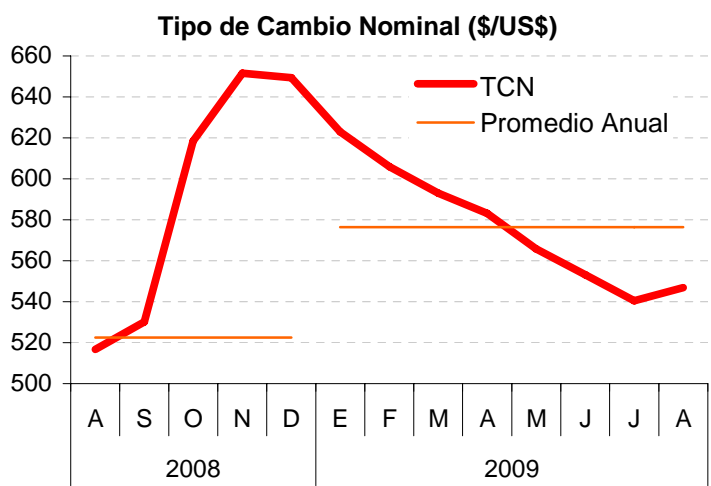


Fuente: Banco Central de Chile

OTROS

TIPO DE CAMBIO NOMINAL

A partir de Enero, el tipo de cambio nominal ha mostrado una tendencia a la baja, acumulando en lo que va del año una reducción del 15,7%, ubicándose en promedio en el mes de Agosto en 546,88\$/US.

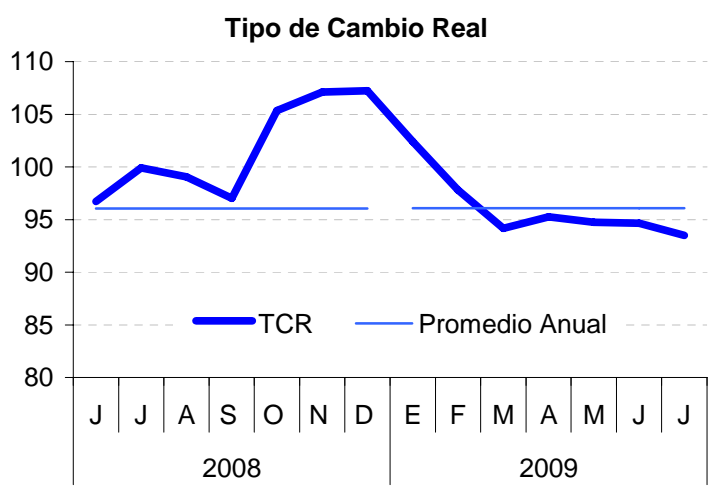


Fuente: Banco Central de Chile

Este comportamiento se explica por el alza en el precio del cobre, y está acorde con el comportamiento que la divisa ha registrado con respecto a otras monedas. Cabe destacar que a pesar de la baja en el precio del dólar, el promedio del año 2009 aún es superior en \$53,94 con respecto al 2008. Este comportamiento del tipo de cambio tiene injerencia sobre el nivel de las exportaciones netas, afectando al resultado de la Balanza Comercial. En los primeros días de Septiembre el tipo de cambio registra un promedio de 553,7\$/US\$

TIPO DE CAMBIO REAL

El tipo de cambio real¹ ha disminuido su valor durante el año 2009, alcanzando en Julio un valor de 93,51, siendo menor al 99,91 registrado en el mismo mes del 2008. Con respecto al promedio anual del 2009 es un 0,03% mayor que el año anterior. De acuerdo a lo establecido por el Banco Central de Chile, el valor actual es coherente con el Tipo de Cambio Real de Equilibrio. Esta reducción se explica, por la apreciación observada en la moneda nacional.



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. La inflación externa se calcula con los IPM de los principales socios comerciales, ponderándolos por la importancia relativa de las importaciones y exportaciones -excluyendo petróleo y cobre- que Chile realiza desde ellos.

ESPECIAL

Economía Mundial: Comienza una fase de recuperación no exenta de riesgos

El escenario internacional para la última parte del año se presenta más benigno respecto de aquél que prevalecía hace unos meses atrás. En el caso de las economías emergentes, y en especial aquellas situadas en la región asiática, la producción ya exhibe una recuperación, mientras que para el grupo de economías desarrolladas, los indicadores líderes y las cifras parciales de crecimiento anticipan un rebote de la producción en el segundo semestre. En este cuadro, en donde la recuperación mundial parece ser más bien un dato, surgen una serie de interrogantes relacionadas con la dinámica temporal del producto, y con el efecto sobre la inflación y monedas que se generarían luego del retiro global de los estímulos económicos decretados por las autoridades. En esta sección nos centramos en dos aspectos centrales, a saber: la forma de la recuperación y los efectos inflacionarios derivados del estímulo económico.

El patrón de recuperación: ¿V o W?

Desde una mirada tradicional de los ciclos económicos, una recuperación puede ser caracterizada en términos de su duración y amplitud. Estudios recientes llevados a cabo por el FMI² y por Reinhart y Rogoff (2009)³ señalan que la fase de recuperación que sigue a una crisis financiera es más larga (en términos trimestrales) y menos amplia (el PIB se expande comparativamente menos) respecto a otros tipos de episodios. La conjunción de un proceso de desendeudamiento por parte de los hogares, y un crédito menos dinámico, son factores determinantes en la debilidad post crisis en variables tales como el consumo, la inversión no residencial, el precio de los activos, entre otras.

No obstante lo anterior, un elemento que no queda del todo resuelto en los estudios precedentes dice relación con la forma de la recuperación, es decir si se estará en presencia de una recomposición

sostenida de la producción (V) o de un escenario caracterizado por alzas parciales de esta misma (W).

Con el objeto de generar una visión preliminar de lo anterior, y utilizando datos de las crisis de EE.UU. desde 1960 a la fecha, se encontraron una serie de hechos característicos de las recuperaciones tipo W:

- i. En el 60% de las crisis desde 1960 la fase de recomposición de la producción ha seguido un patrón W.
- ii. La probabilidad de apreciar una recuperación W, se incrementa cuando el motor de crecimiento inicial está dado por una acumulación de inventarios, sin estar ello acompañado por una mayor fortaleza de los indicadores de gasto agregado.

Respecto del punto ii), existen al menos dos escenarios plausibles para una mayor producción. El primero consiste en un cuadro en el cual el rebote de la actividad se explique por la conjunción de una mayor demanda de bienes y una recomposición cíclica de las existencias. El segundo, correspondería a un escenario en el cual el alza en la producción sólo es consecuencia de un re abastecimiento de inventarios, que se lleva a cabo sólo por el hecho de que los stocks han llegado a nivel mínimo y no porque existe certeza respecto de una mayor demanda potencial para los productos.

Así, para comprender la forma de la recuperación económica resulta central examinar cómo se han comportado las existencias y los indicadores parciales de demanda interna en el actual ciclo.

En el mes de julio, los inventarios manufactureros de EE.UU. cayeron un 1,0% m/m, mientras que en agosto, las ventas del retail, la producción industrial, las construcciones de viviendas y los permisos de construcción ya evidencian una recuperación. Así, las expectativas de que el país del norte crecería al menos un 3,0% el 3T09 se basan en la expansión evidenciada por este conjunto de indicadores, y no es atribuible únicamente a una mayor acumulación de existencias.

Dado lo anterior, EE.UU. y el mundo en general observarían con mayor probabilidad una recuperación sostenida (tipo V) y no incrementos parciales en la producción (W). Una expansión V, de acuerdo a la

² World Economic Outlook (2009), Capítulo 2: From recession to recovery: How soon and how strong?, Fondo Monetario Internacional, Abril.

³ Reinhart C & Rogoff K. (2009), "The aftermath of financial crises". NBER, Working Paper # 14656, Enero.

evidencia empírica, ha sido acompañada por una menor volatilidad en el precio de los activos financieros.

La incertidumbre inflacionaria

Un segundo aspecto central en la discusión actual dice relación con el potencial efecto inflacionario que se derivaría de los paquetes de estímulo fiscal decretados por las autoridades económicas a lo largo del orbe.

En el caso de países desarrollados, y en especial en EE.UU., la política fiscal expansiva ha elevado el déficit gubernamental, el cual, y bajo la visión de las autoridades, se situaría en niveles de dos dígitos (como fracción del PIB) en el próximo decenio. Este patrón de deuda, unido al déficit de cuenta corriente de la principal economía mundial, tiene el potencial de provocar una irrupción inflacionaria y un debilitamiento global del dólar. Veamos por qué:

La relación entre deuda e inflación proviene de la escuela monetarista, la cual indica que un mayor déficit fiscal eleva la probabilidad de que los Bancos Centrales se vean tentados a monetizar la deuda, por vía de la emisión inorgánica de dinero. Esta última inyección de liquidez tendría la virtud de mantener bajas las tasas de interés y con ello moderar las pérdidas en el resultado financiero del balance fiscal. En una mirada de largo plazo, la ecuación cuantitativa de Friedman señalaría que la inflación se incrementaría en una proporción equivalente al crecimiento monetario. Ante ello surge la interrogante, ¿es la evidencia actual coherente con una alta probabilidad de apreciar una explosión de la inflación en el período post crisis?

Catao y Terrones (2003)⁴ encuentran una asociación fuertemente positiva entre inflación y deuda en países categorizados como emergentes y con historia previa de alta inflación. En el caso de los países desarrollados y con historia de baja inflación la relación entre las variables consideradas se disipaba. El principal hallazgo de los autores se basó en el hecho de que la habilidad de los Bancos Centrales de anclar las expectativas inflacionarias era determinante en la inexistencia de causalidad de déficit a inflación,

con lo cual la credibilidad de la política monetaria constituye el principal activo de un instituto emisor dado.

Con la evidencia anterior, y evaluando el anclaje de expectativas que países como EE.UU. y los de la Eurozona evidencian actualmente, es probable que en aquellas latitudes no se produzca una explosión inflacionaria y los precios crezcan acorde al gradual cierre de brechas que experimentarían esas economías.

En el caso de los países emergentes de Asia y de algunos de la región latinoamericana (Chile) la posición fiscal y el superávit de cuenta corriente previa a la crisis dejó margen para elevar el gasto público sin que ello signifique un empeoramiento en las perspectivas de mediano plazo de la posición del fisco y riesgos de un espiral inflacionario. Este último hecho queda de manifiesto al examinar la calificación crediticia de estas economías que se ha mantenido prácticamente constante en el actual ciclo.

La única región que presenta riesgos manifiestos de evidenciar un alza sistemática de los precios es Europa del Este, en donde países como Ucrania, Islandia, Letonia, Lituania, entre otros, ya evidencian primeros signos de monetización de la deuda y con ello perspectivas de mayor inflación futura.

Rodrigo Ibáñez Contreras

Académico Escuela de Ingeniería Comercial, PUCV.
Economista
Departamento de Estudios, Banchile Inversiones

⁴ Catao and Terrones (2003), "Fiscal deficits and inflation", IMF Working Paper.

ESPECIAL

SITUACIÓN REGIONAL

Empleo (mayo - julio 2009)

Durante el trimestre mayo – junio, la fuerza de trabajo regional, se estimó en 739.280 personas, lo que significa un aumento del 2,3% respecto al mismo trimestre del año anterior, y una disminución de 1,9% respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior.

El número de personas ocupadas, que estimó el INE, alcanza las 643.960 personas, lo que implica una caída del 0,7%, respecto de igual periodo del año anterior y un descenso del 2,4% en el número de personas ocupadas, respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior.

Las personas desocupadas se estimaron en 95.320, lo que significa un aumento de 28,3% respecto de igual trimestre del año anterior. Los cesantes se estimaron en 82.840 personas, registrando un aumento de 33,0% y los que buscan trabajo por primera vez, alcanzaron a 12.470 personas, aumentando un 3,8%. Respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior, los desocupados aumentaron en 1,6%. Los cesantes también aumentaron en 0,6% y los que buscan trabajo por primera vez aumentaron 9,1%.

La tasa de desocupación regional alcanzó un 12,9%, experimentando un aumento de 2,6 puntos porcentuales respecto de igual período del año anterior y un aumento de 0,4 punto porcentual respecto del trimestre inmediatamente anterior.

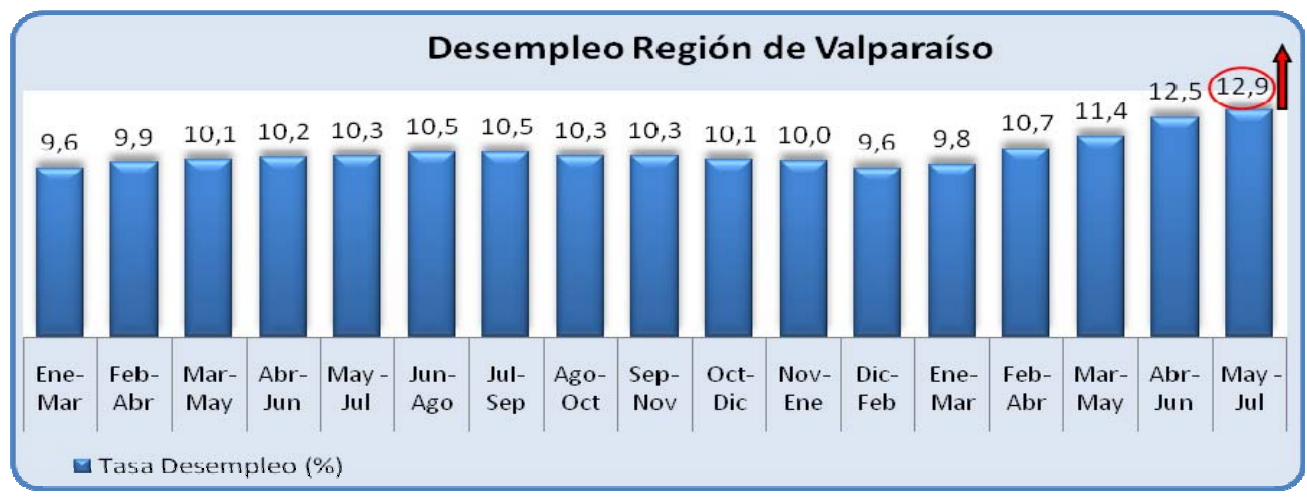
Las personas fuera de la fuerza laboral se estimaron en 624.290, lo que representa un aumento de 1,1%, respecto de igual trimestre del año anterior.

La tasa de participación alcanzó al 54,2%, presentando un aumento de 0,3 punto porcentual respecto de igual período del año anterior y una disminución de 1,1 punto porcentual, respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Empleo por Actividad Económica.

Comparación Anual: Si comparamos los niveles de empleo, por actividad económica, observamos que los sectores más dinámicos en la generación de puestos de trabajo, correspondieron a Industria Manufacturera: 6.160 nuevas plazas; Agricultura, Caza y Pesca: 4.400 nuevas plazas y Servicios Comunales, Sociales y Personales: 1.080 nuevas plazas. Mientras, Electricidad, Gas y Agua, se mantuvo sin variación en relación a igual trimestre móvil del año anterior. Por otra parte, disminuyeron los puestos de trabajo en Minas y Canteras: 1.200 plazas menos; Comercio: 8.380 plazas menos; Servicios Financieros: 3.180 plazas menos; Transporte y Comunicaciones: 2.900 plazas menos y Construcción: 580 plazas menos.

Comparación Trimestre Anterior: Los sectores más dinámicos en la generación de trabajo correspondieron a Minas y Canteras: 1.310 nuevas plazas y Electricidad, Gas y Agua: 90 nuevas plazas.



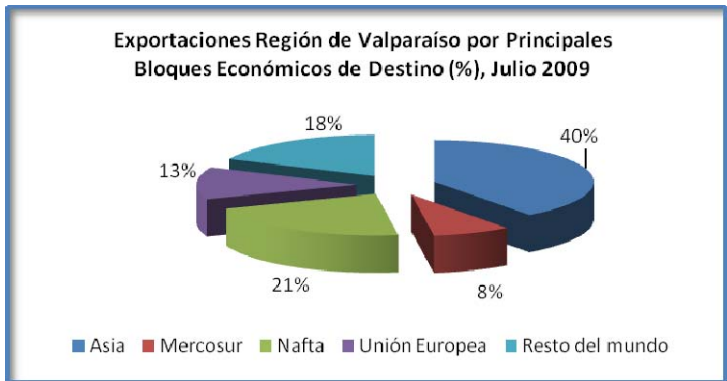
Fuente: ASIVA con información del INE.

En contrapartida, las ramas que disminuyeron los puestos de trabajo correspondieron a Construcción: 4.080 plazas menos; Transporte, Almacenaje y Comunicaciones: 4.230 plazas menos; Comercio: 5.050 plazas menos; Servicios Financieros: 1.680 plazas menos; Industria Manufacturera: 690 plazas menos; Agricultura, Caza y Pesca: 480 plazas menos y Servicios Comunales, Sociales y Personales: 710 plazas menos.

A la luz de los datos entregados, queda de manifiesto la necesidad de generar nuevos puestos de trabajo en la región, pues el mercado local, no ha sido capaz de cubrir la demanda por trabajo que realizan la gran cantidad de personas que ingresa a la fuerza laboral. Por otro lado, las estadísticas, no sólo de empleo, sino que levantamientos estadísticos entre los propios socios de ASIVA, reflejan que no ha existido gran cantidad de despidos masivos en nuestra zona, sino más bien la incapacidad de generar nuevas ofertas laborales, lo que se traduce en una fuga de talentos jóvenes hacia otras zonas del país.

Exportaciones, Julio 2009

Durante julio del presente año, las exportaciones regionales totalizaron un monto de 391,51 millones de dólares FOB, lo cual implica una caída del 11% respecto del mismo mes del año anterior. Entre enero y julio del presente año, las exportaciones regionales registran montos por 2.359,9 millones de dólares FOB, sufriendo una caída del 35% respecto del mismo periodo de 2008.



Fuente: ASIVA con información del SNA.

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

Finalmente, los productos de mayor exportación regional durante el mes de julio de 2009, correspondieron a cátodos y secciones de cátodos (72%), cobre para el afino (115%), minerales de cobre y sus concentrados (-28%), rancho naves (-58%), preparaciones compuestas no alcohólicas (83%), morenas (-24%) y variedad Royal Gala (30%).

Importaciones, Julio 2009

Las aduanas de Valparaíso, San Antonio y Los Andes, mostraron una importante disminución en el monto de importaciones tramitadas, lo que se tradujo en 1.501 millones de dólares menos que en julio del año pasado.

Importaciones por Aduana (Monto CIF en millones de dólares)			
Aduana	Julio 2009	Julio 2008	% Variación
Valparaíso	1.192	2.132	-44%
San Antonio	769	1.231	-38%
Los Andes	329	428	-23%

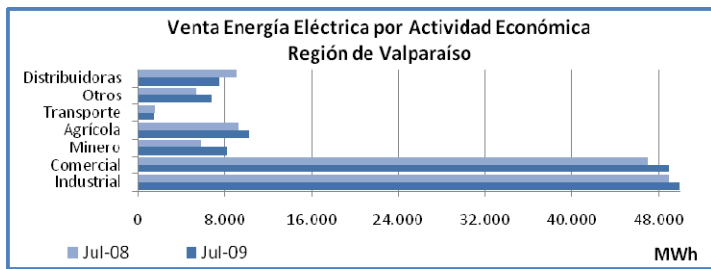
Fuente: ASIVA con información del SNA.

Respecto de las principales Aduanas de ingreso de los productos no combustibles; la aduana de San Antonio fue la principal puerta de entrada de los vehículos importados en el mes de julio, con el 96% de participación en el monto internado de automóviles y 51% del de camiones y furgones. Asimismo, junto a la de Los Andes acumularon el 79% de las importaciones de polietileno. Esta última aduana tramitó el 98% del monto ingresado de mezclas de aceites vegetales y el 40% del de chapas, barras, perfiles, y otros elementos de acero preparados para la construcción. El 35% del monto internado de barras de acero sin alrear, ingresó a través de la aduana de Valparaíso, misma aduana que acumuló el 64% del de minerales de molibdeno concentrados sin tostar.

Venta de Energía a las Empresas, Julio 2009

Análisis Anual: Durante julio de 2009, la venta de energía eléctrica en la Región de Valparaíso experimentó un alza de 6,5% en comparación con igual mes del año anterior. De manera disgregada, las ventas de energía eléctrica para los sectores empresariales registraron un aumento del 5% respecto de julio de 2008, en tanto que la venta de energía eléctrica residencial experimentó un alza del 8,6% comparado con igual mes de 2008. Los sectores que apuntaron al alza en la venta de energía eléctrica fueron: Industrias (2,2%), Comercio (4,3%), minería (41,6%), Agricultura (11,3%) y Otros (26,3%). En tanto que las actividades que apuntaron a la baja son: Transporte (-0,9%) y distribuidoras (-17,1%).

Análisis Coyuntural (Comparación mes anterior): Durante julio de 2009 la venta de energía eléctrica para el sector empresas aumentó en un 2%, mientras que en el sector residencial aumentó en 7,9%. Los sectores que mostraron alzas en el consumo de energía eléctrica fueron, Industrias (13,2%), Comercio (1,4%), Minería (0,2%), Transporte (5,8%) y Otros (9,3%). En tanto que sólo el sector agrícola presentó un decrecimiento de -32,2% en utilización de energía eléctrica en actividades de riego, respecto del mes inmediatamente anterior.



Fuente: ASIVA.

Producción Física, Julio 2009

Durante el mes de Julio, el Índice de Producción Física de las Industrias Manufactureras de la Región de Valparaíso, experimentó una disminución de 2,3%, al compararlo con igual mes del año anterior.

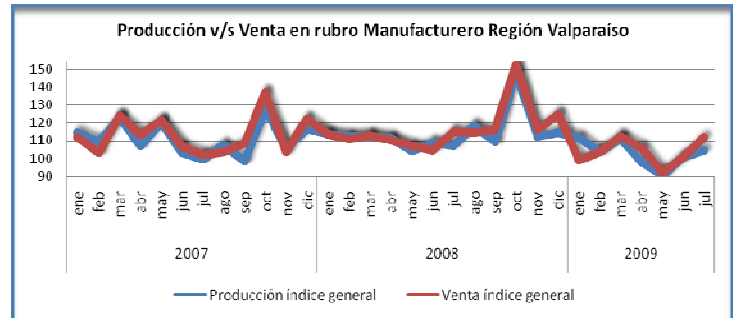
Las divisiones que mostraron los mayores aumentos fueron: Fabricación de metales comunes (62,8%) y Producción de madera, fabricación de

madera, corcho y artículos de paja, excepto muebles (45,6%). Por otra parte, las divisiones que mostraron las mayores disminuciones fueron: Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo (46,1%); Fabricación de productos textiles (43,9%) y Curtido y adobo de cueros, fabricación de maletas, bolsos de mano, artículos de talabartería y calzado (40,7%).

La variación acumulada en el período Enero – Julio de 2009, experimentó una disminución de 6,5%, respecto de igual período del año anterior.

Ventas Físicas, Julio 2009

Respecto del Índice de Venta Física de las Industrias Manufactureras de la Región de Valparaíso, durante el mes de Julio presentó una disminución de 2,7%, respecto de igual mes del año anterior.



Fuente: ASIVA con información del INE.

Las divisiones que mostraron los mayores aumentos fueron: Fabricación de prendas de vestir, adobo y teñido de pieles (100,6%) y Fabricación de metales comunes (57,5%). Por otra parte, las divisiones que mostraron las mayores disminuciones fueron: Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo (46,9%); Fabricación de productos textiles (36,3%) y Curtido y adobo de cueros, fabricación de maletas, bolsos de mano, artículos de talabartería y calzado (36,1%).

La variación acumulada en el período Enero – Julio de 2009, experimentó una disminución de 6,2%, respecto de igual período del año anterior.

Daniella Díaz Altamirano

Jefe Departamento de Estudios
 Asociación de Empresas V Región, ASIVA