



# INFORME ACTUALIDAD ECONÓMICA

## Contenidos:

### I. Artículos:

“La evolución de la informalidad en Chile en los últimos años”

Nicolás Fernández  
Francisco Henríquez

“La desaceleración ya ha llegado, ¿el recorte de tasa cuándo?”

Carolina Martínez

### II. Análisis de Indicadores Económicos:

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

### Editores:

Soledad Cabrera

Rodrigo Navia, Ph.D.

## EDITORIAL

Durante el primer trimestre de este año, la economía chilena ha presentado algunos síntomas de desaceleración en su actividad económica. El PIB creció en un 4,1%, siendo menor al crecimiento esperado y las tasas de desempleo, si bien, son inferiores al mismo periodo del año anterior, han mostrado un incremento desde el trimestre Noviembre 2012 – Enero 2013. Por su parte los precios han presentado tendencias a la baja, encontrándose actualmente bajo el rango meta.

A pesar de esta situación, las expectativas de inflación en el horizonte de política se mantienen dentro del rango meta, lo que ha generado que el Banco Central continúe manteniendo la Tasa de Política Monetaria en un 5% anual. Sin embargo, de continuar este escenario las expectativas inflacionarias se podrían ver afectadas, generando la intervención del Banco Central. Este tema es abordado por Carolina Martínez en su artículo “La desaceleración ya ha llegado, ¿el recorte de tasas cuándo?”, en el cual analiza la evolución en los últimos años de la demanda interna, producción, mercado laboral y los precios, concluyendo que la llegada de la esperada desaceleración en la actividad económica, ha aumentado las expectativas de un recorte de tasas durante este año, considerando adecuado un recorte del 25 puntos base.

Por otra parte, no se debe olvidar que el Banco Central cuando evalúa un posible cambio en la TPM, también considera la evolución en los mercados internacionales, en los cuales actualmente se observa una situación mixta, por una parte se encuentra Estados Unidos y Japón con un mayor dinamismo, y por otra se visualiza a China menos dinámica y la Zona Euro con recesión y con problemas en su situación financiera y fiscal.

Junto con el análisis Nacional, Regional e internacional de la economía Chilena, esta edición incluye un análisis del sector informal de la misma, a cargo de Nicolás Fernández y Francisco Henríquez, los cuales en su artículo “La evolución de la informalidad en Chile en los últimos años”, plantean las causas y consecuencias de la existencia del sector informal y presentan la aplicación de un método analítico de equilibrio general dinámico, que permite medir la informalidad en la economía chilena. Los resultados indican que la informalidad ha disminuido sistemáticamente en Chile en las últimas décadas, siendo comparable con los países de la OECD. También encuentran que la informalidad está relacionada con el ciclo económico.



## I. ARTÍCULOS

### La evolución de la informalidad en Chile en los últimos años

**Nicolás Fernández\*, Francisco Henríquez\*\*<sup>1</sup>**

Subdirección de Estudios, Servicio de Impuestos Internos

\*Ing. Comercial, U. de Chile. Mag. en Economía, U. de Chile

\*\*Ing. Comercial, PUCV. Mag. en Economía, U. de Chile.

La economía informal comprende las actividades que quedan fuera del registro oficial de las cuentas nacionales, pese al esfuerzo de los Estados para que se formalice, teniendo un impacto negativo en el funcionamiento de la economía y la capacidad de los estados para recaudar tributos.

De hecho, según reporta Cobham (2005)<sup>2</sup>, Latinoamérica es una de las regiones con mayor nivel de informalidad en el mundo, haciendo que se pierdan al año US\$MM 100.000 (al año 2000), monto del que sería factible recaudar unos US\$MM 45.000, si es que la informalidad se acercara a la de los países de la OECD. Lo anterior muestra que la informalidad es un tema relevante en el desarrollo regional.

Por su propio carácter, no es posible cuantificarla de manera directa, desarrollándose diversos métodos para poder capturarla. En este artículo se presentan la aplicación de un método analítico de equilibrio general dinámico, propuesto por Elgin y Oztunali (2012)<sup>3</sup> para su medición en la economía chilena. Esta es la última metodología disponible para la estimación de la informalidad y sortea varias de las debilidades de los

**... en el año 2012  
el sector informal  
alcanzó los  
MM\$27.160.519.**

modelos tradicionales. Los resultados, dan cuenta de que la informalidad ha disminuido sistemáticamente durante las últimas décadas haciendo que el país tenga niveles de informalidad más parecidos a los países de la OECD que a los de la región. También, se observa que esta se relaciona con el ciclo económico y que para los últimos años se observa una desaceleración en la tasa de reducción de la informalidad.

### Definición, causas y consecuencias de la informalidad

La informalidad abarca todas las actividades económicas no registradas que podrían contribuir al Producto Nacional Bruto oficialmente calculado si es que estuvieran en el sector formal. Son las actividades

económicas y los ingresos derivados de ellas, que evitan la regulación estatal, la tributación y/o su observación.

Entre sus causas, la literatura ha identificado las siguientes: para evitar el pago de impuestos; para evitar el pago de las contribuciones a la seguridad social; para evitar cumplimiento de normativa laboral, de seguridad y estándares de

calidad; para evitar ciertas obligaciones estadísticas; la debilidad y corrupción del gobierno; una alta carga tributaria y; las características demográficas y sociales (ruralidad, analfabetismo).

Y entre sus consecuencias se tiene algunas positivas, todas derivadas de la teoría del second best, como genera puestos de trabajo, aunque de calidad precaria; aumentar ligeramente la productividad de los factores y; generar producción en el sector formal que se usa como insumo en el sector informal. No obstante lo anterior, éstas son sobrepasadas por los efectos negativos que se reflejan en la inexistencia de las condiciones para que los recursos se asignen de manera óptima. Entre estas se pueden enumerar: reduce la recaudación tributaria (al disminuir la base imponible); genera inequidad fiscal (individuos con similares ingresos o actividades económicas con distintas cargas tributarias); permite que se ejecuten proyectos no rentables bajo condiciones normales; imposibilita que las firmas adscritas al sector informal accedan a mercados formales, como los financieros;

<sup>1</sup> Este artículo se elaboró a partir de un documento de trabajo desarrollado por los autores en la subdirección de Estudios del Servicio de Impuestos Internos. Esta publicación no está sujeta a la aprobación previa del Servicio de Impuestos Internos. Tanto el contenido del Documento de Trabajo como también los análisis y conclusiones que de él se deriven, son de exclusiva responsabilidad de sus autores y no reflejan necesariamente la opinión del Servicio de Impuestos Internos.

<sup>2</sup> Cobham, Alex (2005) "Tax evasion, tax avoidance and development finance", Queen Elizabeth House (QEH Working Paper 129), Oxford Department of International Development.

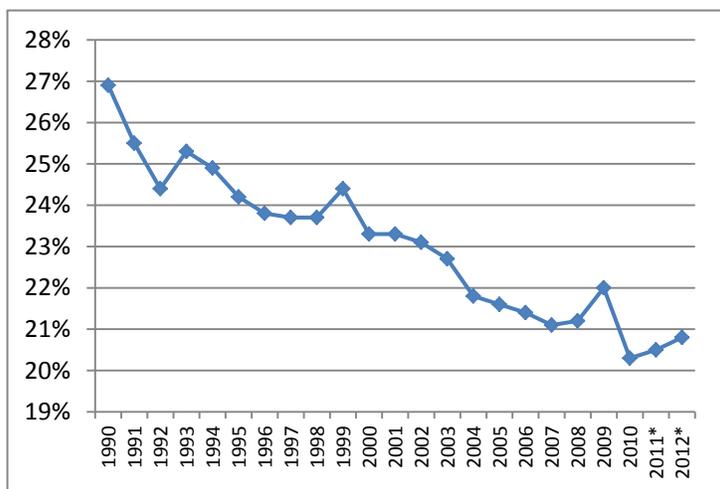
<sup>3</sup> Elgin, Ceyhun y Oztunali, Oguz (2012). "Shadow Economies around the World: Model Based Estimates," Working Papers 2012/05, Bogazici University, Department of Economics.

impide la protección legal y judicial de la firma; impide la participación en mercados extranjeros; además, los trabajadores en el sector informal no están protegidos por la legislación laboral ni previsional y; es posible que surja asociada a actividades ilícitas o delictuales.

### Estimación y resultados

El gráfico 1 presenta la evolución del nivel de informalidad como porcentaje del PIB formal, estimado a partir de un modelo de equilibrio general dinámico (MEGD)<sup>4</sup>. Un MEGD es una representación de toda la economía a partir de la teoría económica donde existen diversos agentes con comportamiento establecidos por funciones de producción (en el caso de los productores) y utilidad (en el caso de los consumidores) sujetos a restricciones tecnológicas y presupuestarias que tienen como característica que los valores de un período son función de lo acontecido en períodos previos y que la optimización considera los períodos futuros.

**Gráfico1: Estimación de la Informalidad en Chile como % del PIB. (1990-2012)**



Fuente: Elaboración Propia. \* Datos provisorios

<sup>4</sup> Se utiliza un modelo de equilibrio general dinámico propuesto por Elgin y Oztunali ("Shadow Economies around the World: Model Based Estimates – 2012) que se alimenta de datos de cuentas nacionales, tales como PIB, consumo privado, carga tributaria y nivel de ocupación laboral.

Este modelo, que fue ajustado para una informalidad del 21,1% en Chile el año 2007<sup>5</sup>, encuentra que en los años 2011 y 2012 la informalidad es de un 20,5% y 20,8% del producto interno bruto<sup>6</sup>, dentro de los menores niveles de los últimos 25 años, junto con 2010. En términos monetarios, eso implica que en el año 2012 el sector informal alcanzó los MM\$27.160.519. Si este valor se asocia la carga tributaria del 17,4% (correspondiente al año 2012), daría una recaudación potencial de MM\$4.738.071 que se dejó de percibir a causa de que este sector de la economía no está formalizado.

En términos dinámicos, se aprecia que la informalidad muestra una disminución sistemática las últimas décadas, desde niveles del 26,9% en 1990. No obstante lo anterior, este proceso ha sido interrumpido en períodos de contracción de la actividad como en 1999 y 2009. Entre las diversas causas que han contribuido a generar esta situación está el incremento ha experimentado la productividad total de factores, la que según nuestro modelo, ha crecido, en promedio, del orden de 1,3% anual, lo que unido a un incremento del stock de capital, genera que se los incrementos promedio anuales de las remuneraciones al trabajo en el sector formal sean mayores al informal (2% y 1,4%, respectivamente), haciéndolo cada vez más atractivo e incrementando su importancia. Por lo tanto, el nivel de informalidad se observa que esta relaciona con el ciclo económico. Por último, al parecer hay una desaceleración en la tasa de reducción de la informalidad en los últimos años.

Para contextualizar estos valores es importante señalar que los resultados obtenidos por Elgin y Oztunali (2012) y Schneider et. Al. (2010), para una amplia muestra de países, ubican a Chile entre los países con menores tasas de informalidad, haciendo comparables sus resultados con los de la OECD, distanciándose del desempeño de los países en vías de desarrollo y del resto de América Latina.

<sup>5</sup> Este ajuste está basado en la metodología de realiza Elgin y Oztunali (2012). El dato del 21,1% es tomado de Schneider Buehn y Montenegro (2010) "Shadow Economies all over the World: New Estimates for 162 Countries from 1999 to 2007". Existe una versión resumida: "Shadow Economies all over the World" en *International Economic Journal* Vol. 24, N° 4, pp. 443-461, dic 2010.

<sup>6</sup> Datos provisorios ya que dependen de la información de Cuentas Nacionales generada por el Banco Central.

## La desaceleración ya ha llegado, ¿el recorte de tasa cuándo?

*Si bien antes nos preguntábamos si el Banco Central de reduciría su tasa de política monetaria, hoy nos preguntamos cuándo ocurrirá el recorte.*

**Carolina Martínez Arévalo**

Senior Research Associate

Latam Economics, Evalúeserve Chile

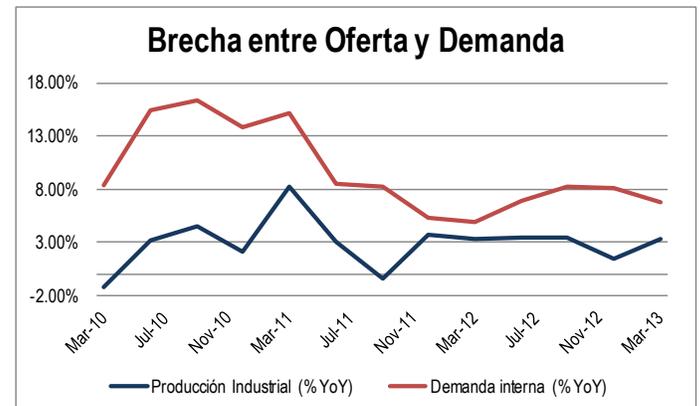
Ingeniera Comercial, PUCV.

Chile finalizó el año 2012 con un crecimiento anual de 5.56%, impulsado principalmente por una fuerte demanda interna que creció durante el mismo periodo en 7.12%, 1.56 puntos base por sobre el ritmo de crecimiento de la economía en general. Sin embargo, a cinco meses de comenzado el 2013 el escenario económico parece haber cambiado significativamente. El crecimiento del PIB para el primer trimestre del 2013 se ubicó en 4.10%, según lo informado por el Banco Central de Chile en su último reporte de Cuentas Nacionales. Esta cifra resultó por debajo del 5.07% registrado en el mismo periodo del año anterior y además menor a las expectativas del mercado que apuntaban a un crecimiento del 4.50% de acuerdo a los resultados de la encuesta de expectativas económicas que lleva a cabo Bloomberg. La demanda interna, el principal motor de crecimiento del país durante el pasado año, también mostró una desaceleración en su tasa de crecimiento, expandiéndose en un 6.80% durante el primer trimestre de este año. A pesar de que aún muestra expandiéndose a una tasa más alta que el PIB, está dando señas de que podría seguir una tendencia a la baja durante los próximos meses.

Si analizamos la evolución de los componentes del gasto del PIB podemos apreciar que el consumo privado (C) y la inversión (I) han estado creciendo más rápido que el PIB real desde fines del 2009, luego que durante ese año y debido a la crisis económica internacional estos indicadores mostraran cifras de decrecimiento. En el primer trimestre de 2013, estos dos indicadores crecieron en términos anuales 6.2% y 9.6%. Entre los años 2003 y 2007, lo que podríamos llamar un periodo pre-crisis de la Burbuja Inmobiliaria en Estados Unidos, estos dos componentes crecieron

en promedio un 7% y un 11%, por lo que sus niveles actuales estarían por debajo, para el caso del consumo y por sobre para el caso de la inversión. Esto da luces de que si bien el consumo ha venido desacelerándose, los actuales niveles no significarían tasas de crecimiento que signifiquen sorpresa dada su comparación con sus históricos. Distinta es el caso de la inversión, para la cual si podemos decir que se encuentra en desaceleración, pero en una zona sobre sus históricos pre crisis. El gasto del gobierno durante el primer trimestre de 2013 creció un 0.9% anual, muy por debajo de la cifra alcanzada el último trimestre del pasado año de un 7.2%, similar a las vistas durante el año 2009 cuando el Gobierno decidió implementar un plan de expansión fiscal para mantener a la economía a flote en momentos de crisis. Sin embargo, en promedio desde el 2003 hasta el 2007 el gasto del gobierno ha crecido a una tasa del 6.4%, por lo que la última cifra estaría indicando que aún existe espacio para que se acelere el crecimiento de este componente.

Al mirar la otra cara de la moneda de la economía agregada, es decir, la oferta, se distingue una importante característica de la economía chilena que ha persistido durante los últimos meses. Esta corresponde a la diferencia entre el ritmo de crecimiento de la demanda interna y la oferta local. Esta última medida a través del Indicador de Producción Industrial (IPI, preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). Según este indicador, el sector industrial a nivel país se expandió en un 1.5% en Abril, promediando durante el 2013 un avance de un 2.83%, muy por debajo de las ya comentadas cifras de crecimiento de la demanda interna.



Fuente: Banco Central de Chile e INE.



El mercado laboral también ha estado reflejando las menores cifras de crecimiento económico, ya que la tasa de desempleo ha venido aumentando a nivel nacional desde comienzos de este año, principalmente porque se ha revertido la tendencia del año pasado en donde la tasa de empleo crecía por sobre la tasa de crecimiento de la fuerza laboral.

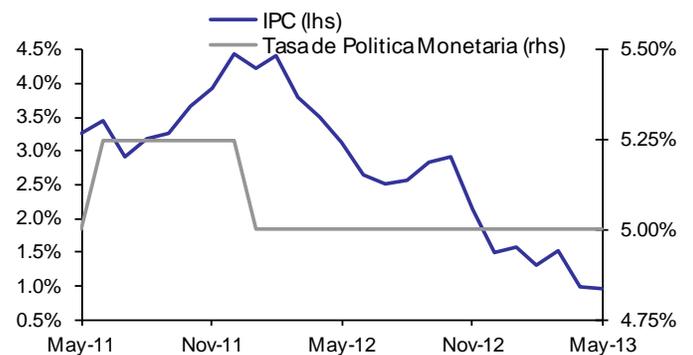
Ante esta situación de persistencia entre la brecha de oferta y demanda agregada, desaceleración económica y pequeños incrementos en holgura del mercado laboral, es interesante realizar un análisis a la inflación local, y tratar de evaluar las actuales presiones inflacionarias que podrían estarse dando en la economía. La tasa anual de inflación durante Mayo fue de 0.9%, la cifra más baja en tres años, mientras que la inflación subyacente, el índice que mide la variación de los precios al consumidor excluyendo frutas, verduras frescas y combustibles también mostró un crecimiento de un 0.9% anual.

Al revisar los componentes del IPC, aquellos que tienen la mayor ponderación en el índice corresponden a Alimentos y bebidas no alcohólicas (18.9%), Alojamiento, agua electricidad, gas y otros combustibles (13.3%) y Transporte (19.1%). Estas tres divisiones principalmente reflejan las variaciones de los precios de las materias primas y representan el 51.5% del IPC. Las divisiones de vivienda y transporte mostraron una deflación durante Mayo, al caer sus índices en un 1.24% y 1.49%, respectivamente, reflejando la caída en los precios de los "commodities" que ha sucedido en los últimos meses, de la mano con la desaceleración de una de las economías más importantes del mundo emergente, China. Contrariamente, alimentos mostró un alza de 4.89% durante el mismo mes, la mayor cifra desde Enero de este año.

Una economía chilena marcada por una inflación en niveles muy por debajo de la meta del BCCCh, junto con la llegada de la esperada desaceleración en la actividad económica, han aumentado las expectativas de que el Banco Central decida realizar un recorte en la tasa de política monetaria, la cual se encuentra actualmente en 5.0% y no ha sido modificada desde Enero del 2012, cuando se recortó en 25 puntos bases. Si bien, las condiciones de la economía actual apuntan a que la autoridad monetaria podría tomar una

acción y modificar la tasa de referencia pronto, esta decisión no es el actuar común del Banco, dado que ha hecho énfasis en que esperará a tener más evidencias de la desaceleración, pero que sin embargo ha comenzado a discutir durante las últimas reuniones sobre la opción de recorte como un posible curso dentro de este año. Si bien, a comienzos de año las preguntas eran si el Banco decidiría recortar la tasa, ahora las evidencias apuntan a preguntarnos cuándo va a tomar esta decisión, en donde un recorte de 25 puntos base parece lo más adecuado. A mi parecer, en un escenario económico de desaceleración, lo cual otorga más holguras que preocupaciones, con una inflación por debajo de la meta, el principal riesgo a la economía chilena vendría por el sector externo, ya que una persistencia en la desaceleración China, podría afectarnos negativamente principalmente por el lado de nuestros envíos de cobre, lo cual no podría ser contrarrestado con una continuación de la recuperación de Estados Unidos. Dado que en las últimas minutas de política monetaria el Banco Central ha indicado que espera una recuperación en la actividad hacia fines del 2013, bien podría ser que durante el tercer trimestre de este año se produzca una modificación en la tasa de referencia, a menos que el riesgo externo se intensifique, lo cual podría llevar a la autoridad monetaria a intervenir anticipadamente.

**TPM y Variación Anual IPC**



Fuente: Banco Central de Chile.

## ANÁLISIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

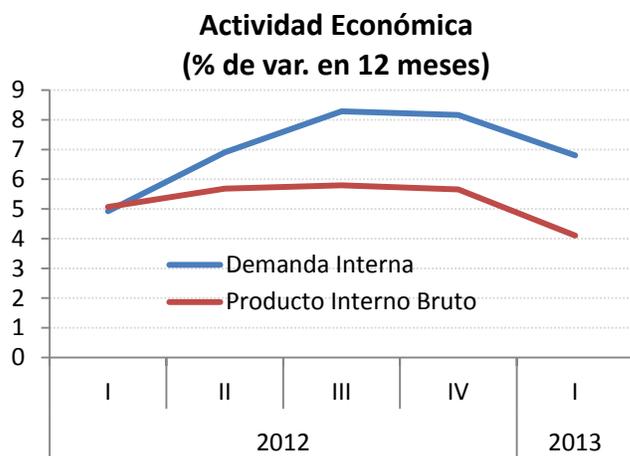
### II.1 SECCIÓN NACIONAL

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

##### PIB – IMACEC

El primer trimestre de este año, la economía chilena registra una tasa de crecimiento económico correspondiente a un 4,1%, inferior en un 1% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta situación podría ser considerada como parte de un proceso de desaceleración, al compararlo con las tasas de crecimiento observadas durante el 2012, las cuales fueron muy cercanas al potencial.

Este crecimiento del primer trimestre, fue impulsado principalmente por los sectores Servicios financieros y Minería, con tasas de 7,9% y 7,8% respectivamente. Pesca es el sector que presenta la mayor contracción del periodo, registrando una reducción de un 9,4%



Fuente Banco Central de Chile

Esta variación fue anticipada por el Indicador mensual de la actividad económica (IMACEC), que registró un aumento de un 4,1%, con respecto al mismo periodo del año anterior.

Con respecto al crecimiento regional, Antofagasta y la región de Arica y Parinacota, presentan las mayores tasas de crecimiento del periodo, correspondientes a un 9,1% y un 8,6% respectivamente. Del resto de las regiones cuatro de ellas presentan tasas de crecimiento negativas, destacando la caída registrada por Tarapacá correspondiente a un 8,7%, explicada principalmente por el sector Construcción y Minería. Esta situación explica en parte, el alza en la tasa de desempleo presentada por esta región.

#### DEMANDA INTERNA

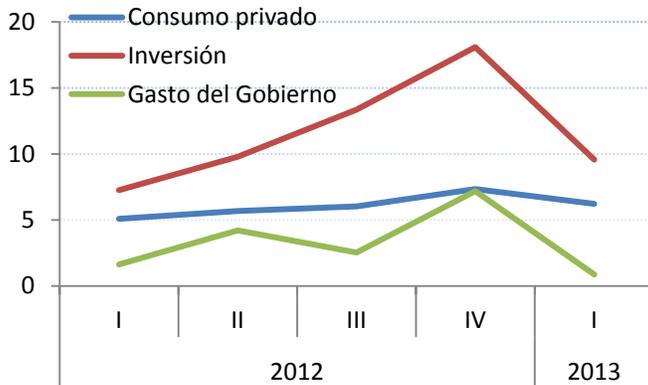
La demanda interna registró una variación anual de un 6,8% en el primer trimestre del año, cifra superior a la observada el mismo periodo del 2012. Sin embargo, para esta comparación es necesario considerar que en ese periodo en específico, la demanda interna registró un bajo crecimiento, comparable sólo con el obtenido el cuarto trimestre del 2009. Al comparar con el resto del 2012, se visualiza que en el primer trimestre se redujo la tasa de crecimiento de la demanda interna

Cabe destacar que todos los componentes de la demanda interna registraron alzas, pero sólo en el caso del Gasto gubernamental, este aumento es inferior al observado en el mismo trimestre del año anterior, pasando de un aumento de 1,6% a un 0,9%.

El consumo privado aumenta en un 6,2%, apoyado por el alza de cada uno de sus componentes, y liderado por los bienes durables, los cuales se incrementaron en un 16%

Finalmente la formación bruta de capital aumentó en un 9,6% anual en el primer trimestre, cifra bastante reducida para la economía chilena, pero superior a la observada en el mismo trimestre del 2012. El alza en este ítem se explica fundamentalmente por el incremento en maquinarias y equipos las cuales pasaron de un incremento de un 3,7% en el primer trimestre del 2012, a un 16% en el mismo periodo del 2013.

### Componentes de la demanda interna (% de var. en 12 meses)



Fuente Banco Central de Chile

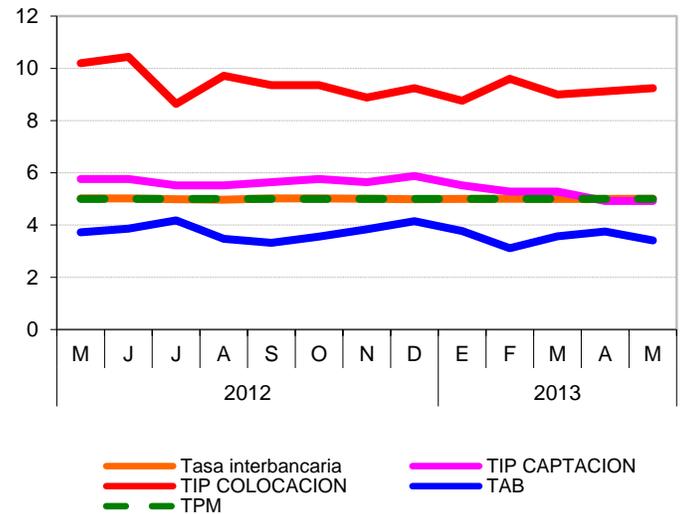
### INDICADORES FINANCIEROS

Durante el 2013, la TPM se ha mantenido constante en un 5%, valor observado desde principios del año anterior. El Banco Central adopta esta decisión al considerar la evolución presentada por la economía mundial y por los principales indicadores internos. Con respecto al crecimiento del resto del mundo se observa una situación mixta, por una parte se encuentra Estados Unidos y Japón con un mayor dinamismo, y por otra se visualiza a China menos dinámica y la Zona Euro con recesión y con problemas en su situación financiera y fiscal. En el ámbito interno se observa una desaceleración de la demanda interna y del crecimiento, y una inflación ubicada bajo el rango meta, sin embargo, las expectativas de inflación correspondientes al horizonte de política se mantienen dentro del rango. Ante esto, la tasa rectora se mantiene dentro del rango de valores neutrales, aunque las expectativas son que bajará en el transcurso del año.

En el mismo periodo de tiempo, la Tasa interbancaria adopta valores muy similares a la TPM, presentando sólo pequeñas fluctuaciones.

La Tasa Interés Promedio de Operaciones (TIP) de colocación de 30 a 89 días, registró en Mayo un alza con respecto al mes anterior de un 0,12% situándose en un 9,24%, mientras que la TIP de

### Evolución % Tasas de Interés



Fuente: Banco Central de Chile

captación no sufrió variaciones en el periodo, manteniéndose en un 4,92%.

Por su parte, la Tasa Activa Bancaria (TAB) promedio en UF, alcanzó un 3,41% en Mayo, inferior al 3,75% registrado el mes anterior.

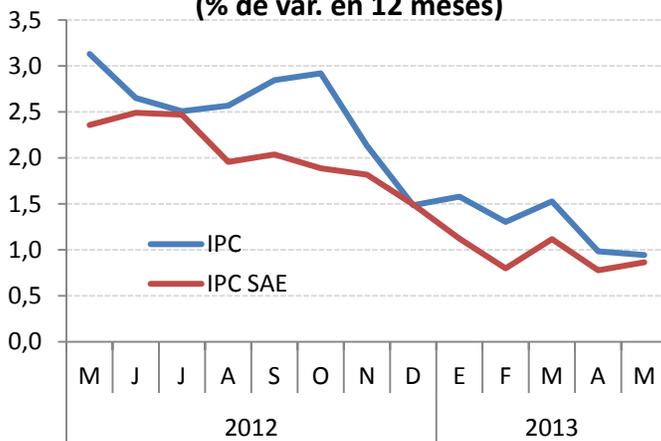
Como se observa en el gráfico, la tasa interbancaria y la TIP de captación, muestran muy poca variación durante el 2013, terminando en Mayo con valores muy cercanos a la TPM, a diferencia de la TIP de colocación y la TAB, las cuales han presentado mayores fluctuaciones.

### PRECIOS

Durante el año, la inflación se ha ubicado bajo el rango meta establecido, registrando en Abril una variación de un 1% con respecto al mismo periodo del año anterior, situación que se replica al observar el IPC- SAE, el cual presenta una variación anual de un 0,8% en Abril. A pesar de esta situación, el Banco Central en su reunión de Política Monetaria de Mayo decidió no modificar la TPM, porque las expectativas de inflación para el horizonte de Política se mantienen dentro del rango meta. Al considerar las cifras de Mayo, se observa que el IPC y el IPC-SAE acumulan en 12 meses una variación de un 0,9%.

Esta menor inflación se debe principalmente al grupo de los bienes transables los cuales han registrado una reducción anual de un 1% en Mayo, lo cual se podría explicar en parte por el bajo valor del tipo de cambio, correspondiente a una moneda nacional apreciada. Aunque los cambios metodológicos que se discuten, respecto a la forma de medir los precios de algunos bienes y servicios, podría ajustar al alza las medidas de inflación, pero dentro de un rango cercano al piso de la meta del Banco Central.

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



Fuente: Banco Central de Chile

### MERCADO BURSÁTIL

Enero y Febrero fueron meses positivos para la Bolsa de Valores, registrándose alzas de un 5% y 0,2% respectivamente. Sin embargo, esta situación se ve contrarrestada con las caídas registradas a partir del mes de Marzo.

En Mayo, el IPSA cierra con un valor de 4191,16, mientras que el IGPA en el mismo periodo, alcanza 20.681,45 puntos. Esto genera que en lo que va del año el IGPA e IPSA registren reducciones de un 1,8% y 2,5% respectivamente.

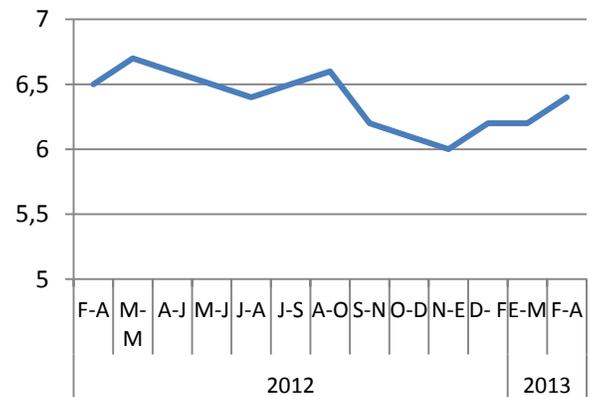
Esta situación se debe al gran nivel de incertidumbre que hasta el día de hoy permanece en el mundo, debido a los problemas financieros y económicos que amenazan principalmente a países de la Unión Europea y desaceleración en China, con el impacto que esto produce en el resto del mundo, en especial en Asia.

### MERCADO LABORAL

En el trimestre FMA, la tasa de desocupación se ubica en un 6,4%, siendo un 0,1% 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 132.260 puestos de trabajo) mayor que el incremento en la fuerza laboral (ingresaron 126.830 personas).

El sector económico que más contribuyó al incremento anual en la ocupación en el trimestre FMA es Construcción con la creación 77.080 puestos de trabajo, seguido por Comercio que aporta con 54.660 puestos. Por su parte, Industria manufacturera fue el sector más perjudicado en términos de trabajo, disminuyendo en 41.080 sus puestos disponibles.

**Tasa de desocupación**



Fuente: INE

En el mismo periodo de tiempo, en la categoría de ocupados, los trabajadores asalariados aumentaron en 127.050, siendo esta categoría la responsable de la baja en el nivel de desempleo. En lo que respecta a la categoría cuenta propia se redujo el número de ocupados en 830.

A nivel regional para el trimestre FMA 2013, se observan 6 regiones con tasas de desempleo superiores al promedio nacional. De éstas, la región de Tarapacá la cual ha presentado incrementos importantes en esta tasa pasando de un 4,4% a un 6,7% en un año, lo cual se relaciona con la gran disminución que presenta su crecimiento económico.

## II.2 SECCIÓN INTERNACIONAL

### CHILE

#### BALANZA DE PAGOS

Durante el primer 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\$ 1.690 millones, explicado por el saldo negativo de la cuenta Renta (US\$2.734 mill). Por su parte, en la cuenta financiera el ingreso de capitales alcanza a los US\$ 1.784 mill, generado principalmente por la Inversión Directa realizada durante el periodo (US\$2.178 mill).

#### CUENTA CORRIENTE

##### EXPORTACIONES

Durante el periodo Enero – Abril, las exportaciones totales alcanzan a US\$ 25.966 millones FOB, siendo un 1,8% menor al registrado en el mismo periodo del año anterior.

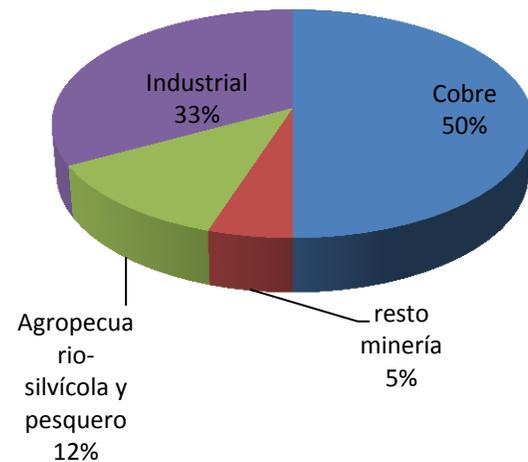
La mayor parte de las exportaciones del periodo corresponden al sector minero, seguido por industria. Ambos sectores presentaron una reducción en el monto exportado en US\$ de un 4,6% y un 0,7% respectivamente, lo que explica la disminución en el valor total de las exportaciones.

El cobre por su parte, mantiene su porcentaje de participación sobre las exportaciones totales, sin embargo reduce su monto exportado en un 3,7%, lo cual se puede explicar, en parte, por la reducción en el precio del metal rojo, el cual alcanza en Abril un valor de 326,7 ctvos. US\$/lb. Con respecto al precio promedio se visualiza una reducción en éste, pasando de 360,6 ctvos. US\$/lb el 2012 a 351,4 ctvos. US\$/lb el 2013.

#### Exportación de bienes

Enero- Abril 2013

Millones de US\$ FOB

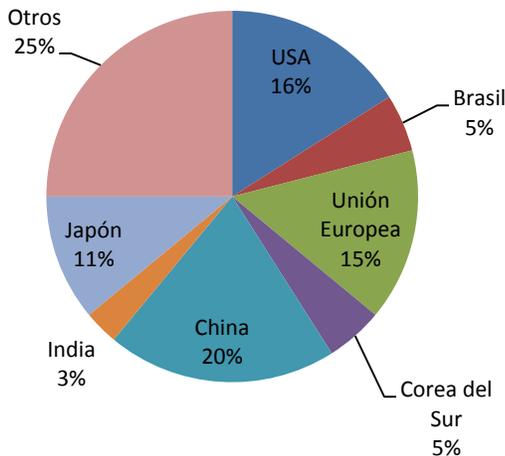


Fuente: Banco Central de Chile

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

Al analizar el destino de nuestras exportaciones, se encuentra que Estados Unidos incrementa su participación en un 4%, lo que se debe al mayor dinamismo presentado en esta economía con respecto a los meses previos, junto con una reducción en la participación por parte de la Unión Europea y China, los cuales pierden un 1% y 2% de participación en las exportaciones respectivamente, debido a los problemas de crecimiento económico presentados por ellos.

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



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas

Las mayores importaciones corresponden a bienes intermedios, especialmente el petróleo, el cual abarca un 8% de las importaciones totales. Este producto aumentó en 9,8% su monto importado en US\$.

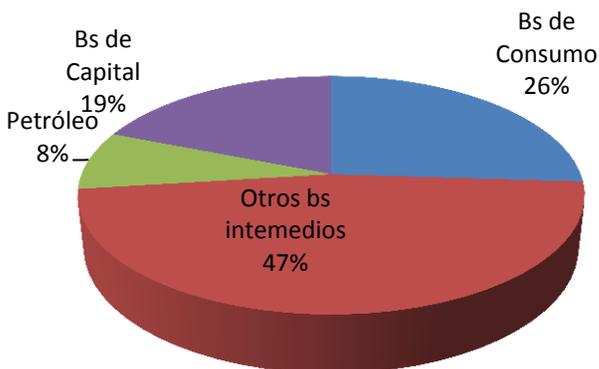
En lo que va del año, el precio promedio del barril de petróleo alcanza los 110,5 US\$, cifra similar al promedio del año anterior, el cual correspondía a 113,3 US\$/bb. A partir de los últimos meses del año anterior, el precio del petróleo presentó una tendencia al alza interrumpida en Marzo, para luego continuar con su tendencia alcista.

Con respecto a los principales orígenes de las importaciones destacan: Estados Unidos, China y la Unión Europea con un 21%, 18% y 16% del total de importaciones chilenas, respectivamente. Se observan pequeños cambios, como una reducción de las importaciones de Estados Unidos de un 3%, compensadas con aumentos en las importaciones desde la Unión Europea y China.

### IMPORTACIONES

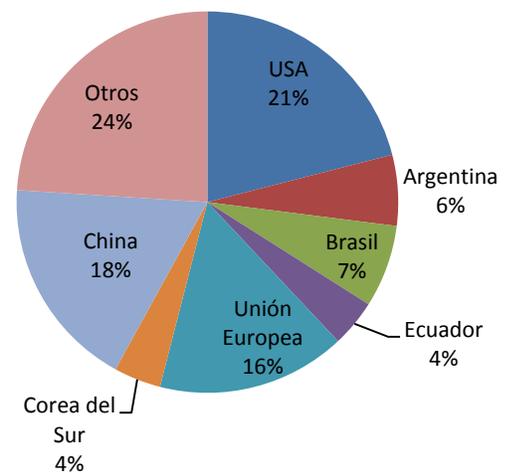
El total de importaciones registrado en el periodo Enero- Abril 2013 alcanzó US\$ 26.253 millones CIF, lo cual representa un aumento del 7,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

### Importación de bienes Enero- Abril 2013 Millones de US\$ CIF



Fuente: Banco Central de Chile

### Origen de las Importaciones de Chile Enero - Abril 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 primer trimestre del 2013 un saldo de US\$ 2.178 millones. Esta situación es similar a la observada el primer trimestre del 2012, donde la inversión de extranjeros en Chile posee un mayor valor.

### DEUDA EXTERNA

La deuda externa a Marzo del 2013 registra un saldo de US\$ 119.005 millones, 19,3% 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 Marzo de cada año

	2012	2013
<b>Largo plazo</b>	<b>80%</b>	<b>82%</b>
<b>Pública</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Privada</b>	<b>61%</b>	<b>63%</b>
<b>Corto plazo</b>	<b>20%</b>	<b>18%</b>
<b>Pública</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>
<b>Privada</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>

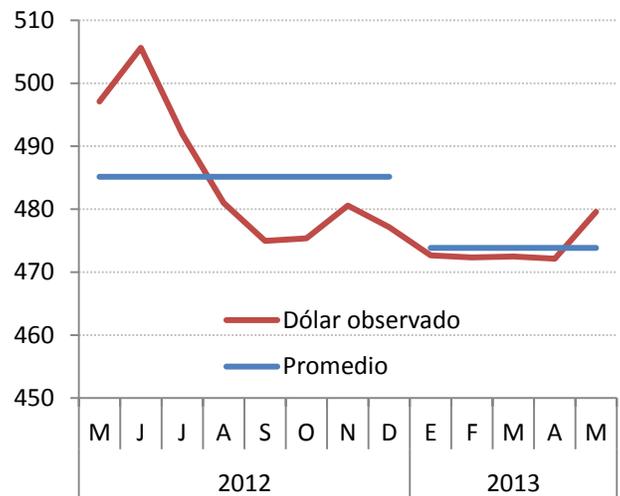
Fuente: Banco Central de Chile

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

En los primeros meses del año, el tipo de cambio se mantuvo relativamente estable en 472\$/US\$, observando sólo en Mayo un incremento, llegando a los 479\$/US\$. Al revisar los promedios anuales, se visualiza una reducción en el presente año, pasando de un 485\$/US\$ el 2012 a un 473,8\$/US\$. Lo que va de Junio se observa un promedio de 501,9\$/US\$

Tipo de cambio nominal \$/US\$



Fuente: Banco Central de Chile

## TIPO DE CAMBIO REAL

Durante el periodo Enero-Abril, el índice del tipo de cambio real mostró un comportamiento a la baja, similar al observado en los meses previos en el tipo de cambio nominal. El promedio del índice para este año es de 87,29, inferior al 89,88 registrado el año anterior.

Esta situación no es muy conveniente para los exportadores, ya que al considerar el cambio de moneda y la relación de precios nacionales y externos, somos menos competitivos. Sin embargo, en Mayo la trayectoria ha ido al alza, por la fuerte salida de dólares realiza por inversionistas extranjeros, en respuesta a los posibles movimientos de la tasa de interés en Chile, a la baja, y en EE.UU., al alza.

## II.3 SECCIÓN REGIONAL

### Empleo

En el último trimestre, la fuerza de trabajo regional se estimó en 829.000 personas, lo que representó un descenso de 0,1%, respecto de igual período del año anterior y un descenso de 0,4%, respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior.

La estimación del número de ocupados alcanzó a 774.690 personas, representando un aumento de 0,9% en comparación con igual período del año anterior. Respecto del trimestre anterior, las personas ocupadas experimentaron un ascenso de 0,4%.

Las personas desocupadas se estimaron en 54.310, lo que significó una disminución de 12,3%, los cesantes se estimaron en 48.960 personas, registrando una disminución de 9,1% y los que buscan trabajo por primera vez, alcanzaron a 5.350 personas, disminuyendo un 33,4%. Respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior, los desocupados descendieron 10,8%, los cesantes disminuyeron 4,9% y los que buscan trabajo por primera vez disminuyeron 43,1%.

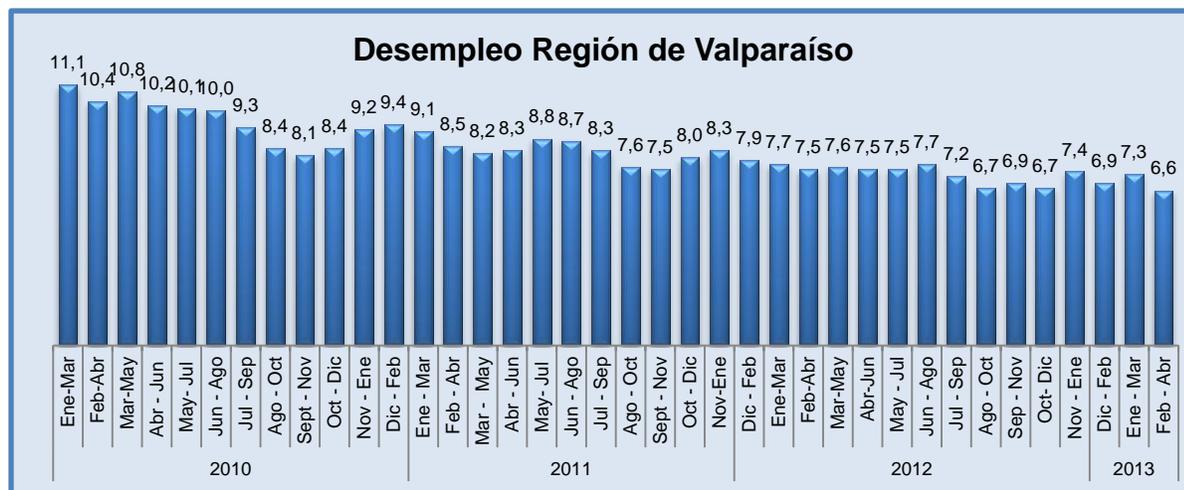
La tasa de desocupación regional alcanzó un 6,6%, registrando una disminución de 0,9 punto porcentual respecto de igual trimestre del año anterior y un descenso de 0,7% respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Las personas fuera de la fuerza laboral (inactivos), se estimaron en 610.850, lo que representó un aumento de 3,4%, en comparación con igual trimestre del año anterior y un aumento de 0,9% respecto del trimestre inmediatamente anterior.

### Situación por Actividad Económica.

**Comparación Anual.** Los sectores más dinámicos en la generación de puestos de trabajo correspondieron a: Construcción: 9.630 nuevas plazas; Enseñanza: 9.000 nuevas plazas; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: 7.130 nuevas plazas; Explotación de Minas y Canteras: 5.650 nuevas plazas; Hogares Privados con Servicio Doméstico: 4.910 nuevas plazas; Intermediación Financiera: 4.200 nuevas plazas; Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura: 2.040 nuevas plazas; y Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales: 910 nuevas plazas.

En contrapartida, disminuyeron los puestos de trabajo: Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler: 8.910 plazas menos; Comercio al por Mayor y al por Menor: 7.680 plazas menos; Hoteles y Restaurantes: 6.750 plazas menos; Industria Manufacturera: 5.580 plazas menos; Administración. Pública y Defensa: 5.110 plazas menos; Servicios Sociales y de Salud: 1.970 plazas menos; Suministro de Electricidad, Gas y Agua: 510 plazas menos; y Pesca: 240 plazas menos.



Fuente: ASIVA con información del INE

**Comparación Trimestral.** Los sectores más dinámicos en la generación de puestos de trabajo fueron: Enseñanza: 6.690 nuevas plazas; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: 4.900 nuevas plazas; Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura: 1.040 nuevas plazas; Suministro de Electricidad, Gas y Agua: 860 plazas menos; Servicios Sociales y de Salud: 780 nuevas plazas; Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales: 750 nuevas plazas; Intermediación Financiera: 720 nuevas plazas; Administración Pública y Defensa: 710 nuevas plazas; Construcción: 590 nuevas plazas; Pesca: 230 nuevas plazas.

En contrapartida, disminuyeron: Hoteles y Restaurantes: 6.320 plazas menos; Comercio al por Mayor y al por Menor: 3.100 plazas menos; Explotación de Minas y Canteras: 1.890 plazas menos; Industrias Manufactureras: 1.650 plazas menos; y Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler: 1.360 plazas menos.

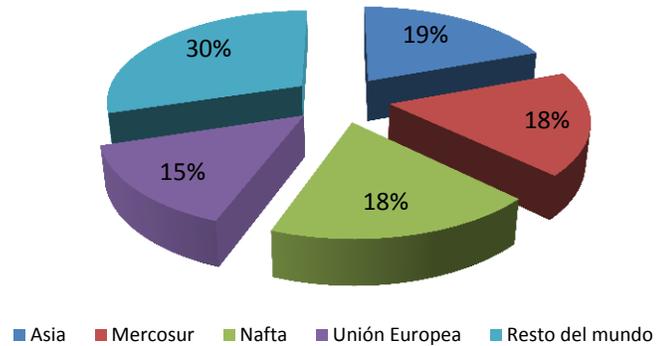
### EXPORTACIONES (abril 2013)

Durante abril de 2013, el total de las exportaciones originarias de la Región de Valparaíso alcanzó los 302,7 millones de dólares FOB, experimentando un descenso del 21,1% respecto al monto de las exportaciones regionales alcanzadas en el mismo período del año anterior.

Respecto de los principales destinos de las exportaciones regionales se encuentra Estados Unidos, Brasil, China, Argentina, Holanda, Japón, Colombia, Corea del Sur, Inglaterra, México y Francia.

Finalmente, los productos de mayor exportación regional durante abril de 2013, correspondieron a: combustibles, lubricantes, aparejos y demás (-20,7%), cátodos y secciones de cátodos (-56,7%), cigarrillos que contengan tabaco (-26,7%), preparaciones compuestas no alcohólicas (30%), agar—agar (61,4%), preparaciones a base de extractos, esencias o concentrados (22,2%), coliflor (75,8%), brócoli (-15,5%), tomate (10%), pechugas (-18%).

**Exportaciones de la región de Valparaíso por Bloques Económicos de destino (%). Abril 2013**



Fuente: ASIVA con información del SNA

Los productos que presentaron las mayores alzas durante el mes de abril del presente año en su nivel de exportaciones fueron: polvos para la fabricación de budines, cremas y gelatinas (2.121,5%), té verde (1.643,1%), mosto (1.293%), calabacín (1.277%), orégano (502,2%), preparaciones a base de extractos o esencias (495,6%), langosta de Juan Fernández (246,5%).

### IMPORTACIONES (abril 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 (38%), y a la aduana de San Antonio (21%), cabe mencionar que la aduana de Los Andes tuvo un 7% de participación a nivel nacional.

Importante fue el aumento en el monto de las importaciones tramitadas por la aduana de Valparaíso, que implicó 274 millones de dólares más en las importaciones del mes. En conjunto las tres aduanas regionales totalizan montos por US\$ 4.071 millones de dólares, lo que implica un aumento del 10,4% en relación con igual período del año anterior.

Importaciones por Aduana (Monto CIF en millones de dólares)				
Aduana	Abril 2013	Abril 2012	% Variación	% Participación
Valparaíso	2.353	2.079	13%	38%
San Antonio	1.278	1.193	7%	21%
Los Andes	440	415	6%	7%

Fuente: Asiva con información del SNA

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

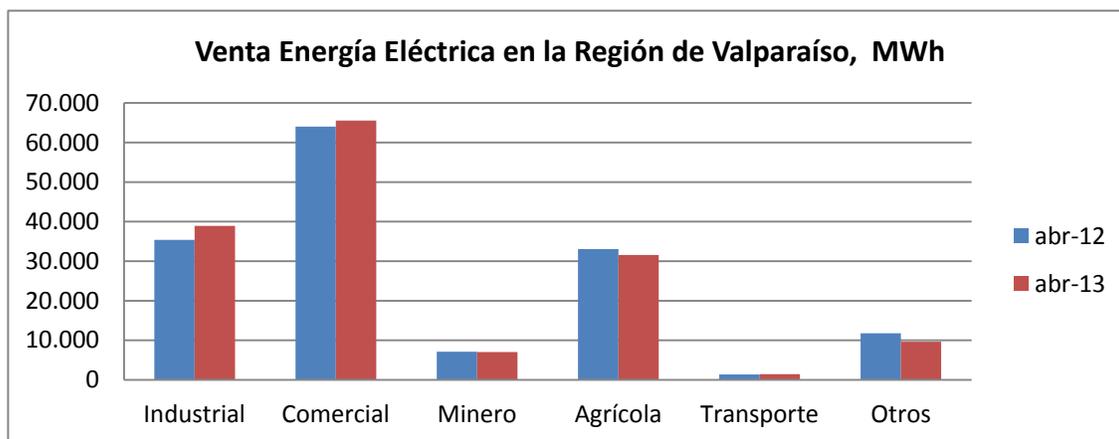
#### Análisis Anual.

Durante abril de 2013, la venta de energía eléctrica en la Región de Valparaíso experimentó un alza del 1,2%, en comparación con igual mes del año anterior. De manera disgregada, las ventas de energía eléctrica para los sectores empresariales registraron un aumento del 1,0% en comparación con abril del año 2012, mientras que la venta de energía eléctrica residencial experimentó un alza del 1,6%, en relación con igual mes del año anterior.

Los sectores que anotaron un alza en la venta de energía eléctrica, fueron: industria (10%), comercio (2,4%) y transporte (6%). En tanto que los sectores minería, agrícola y otros fueron a la baja con -0,7%, -4,5% y -18,1% respectivamente.

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

Durante abril de 2013 la venta de energía eléctrica para el sector empresas disminuyó un 2,5% mientras que para el sector residencial registró un alza del 6,4%. Los sectores que apuntaron al alza fueron industria (6,7%), comercio (1,1%) y transporte (1,1%). Los sectores que apuntaron a la baja fueron minería (-6,2%), agricultura (-15,5%) y otros (-7,9%).



Fuente: ASIVA