

# INFORME ACTUALIDAD ECONÓMICA



## Contenidos

### I. Artículos:

“Perspectivas 2011: Entre los Riesgos Externos y el Crecimiento Local”.

Rodrigo Aravena.

“Intervención Cambiaria”.

Samuel Carrasco.

“Los Requerimientos de Productividad para el Mercado Externo”. Ana María Vallina.

### II. Análisis de Indicadores Económicos:

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

### Editores:

Rodrigo Navia, Ph.D.  
Claudio Poloni

## EDITORIAL

El presente año termina con claras señales que la recuperación económica en Chile avanza rápidamente, después de los duros efectos de la crisis financiera internacional, a pesar del escenario de débil desempeño de la economía norteamericana y turbulencias en importantes economías europeas.

Este año, el país tuvo que hacer frente a los devastadores efectos de uno de los mayores desastres naturales vividos en el país. Las consecuencias económicas se hicieron sentir, sin embargo, fue capaz de responder rápidamente y junto a los impulsos fiscales y monetarios implementados en 2009, más los esfuerzos de reconstrucción público y privado, la economía ha mostrado un fuerte dinamismo, situación que se pronostica continuará en 2011, manteniendo ciertas aprensiones debido al escenario externo que se está enfrentando. En el presente número, el entorno para el próximo año lo analiza Rodrigo Aravena, en el artículo “Perspectivas 2011: Entre los Riesgos Externos y el Crecimiento Local”, en el cual destaca cinco elementos a tomar en cuenta que podrían afectar la senda de crecimiento de corto y mediano plazo.

Hay que considerar, que esta recuperación se está dando con presiones inflacionarias menores a las que se pronosticaban a fines del año pasado y post-terremoto. La caída del precio del dólar y la débil situación de importantes economías desarrolladas han generado que la inflación en nuestro país esté volviendo a la meta del Banco Central, sin que el ente emisor tenga que normalizar la Tasa de Política Monetaria con celeridad, lo cual podría tener efectos negativos en la senda de recuperación.

Sin embargo, el bajo valor del dólar está generando efectos negativos en algunos sectores exportadores, frente a lo cual la discusión respecto a intervenir el mercado cambiario ya se ha planteado. En el informe de este mes, el artículo de Samuel Carrasco, “Intervención Cambiaria”, describe la trayectoria que ha tenido la divisa norteamericana en el mercado local durante el segundo semestre, indicando los factores que explican ese comportamiento y algunos elementos que hay que tener presente para 2011. Finalmente, plantea las condiciones a tener presente para definir si es apropiado o no intervenir.

Con un dólar bajo, la preocupación para mejorar la productividad del sector exportador es crucial. Ana María Vallina, en su artículo “Los Requerimientos de Productividad para el Mercado Externo”, plantea la importancia de reducir los trámites requeridos para poder exportar, por la disminución de los costos que esto involucraría. Además, al analizar la evolución de las exportaciones por tamaño de empresa, se puede concluir que la simplificación de los trámites de las operaciones de comercio exterior tendría un impacto significativo en las empresas pequeñas y medianas.

Finalmente, en la segunda parte del informe se revisa lo sucedido con los principales indicadores económicos nacionales e internacionales, junto con el aporte de ASIVA en la revisión de algunos indicadores económicos de la Región de Valparaíso.

## I. ARTÍCULOS

### PERSPECTIVAS 2011: ENTRE LOS RIESGOS EXTERNOS Y EL CRECIMIENTO LOCAL

**Rodrigo Aravena González**

Economista Jefe, Banchile Inversiones  
 Profesor Economía Programa MBA, Escuela de  
 Ingeniería Comercial, PUCV.

Uno de los principales elementos que caracterizó a la economía chilena durante este año fue la recuperación exhibida por la actividad, principalmente el segundo semestre. Entre otras cosas, ello quedó en evidencia por medio del aumento en la tasa de crecimiento desde menos de 4,0% a 7,0% en el tercer trimestre (lo cual permitió recuperar toda la producción perdida tanto por el terremoto como por la crisis subprime), mientras que el desempleo alcanzó los menores niveles desde 2008. En este contexto, varios elementos llevan a pensar que la economía chilena continuaría exhibiendo un elevado dinamismo el próximo año, lo cual se materializaría en un crecimiento cercano a 6,0% o inclusive más en el transcurso del próximo año.

No obstante, debemos considerar que aún enfrentamos una serie de riesgos que condicionaría la velocidad y el grado de recuperación tanto en el corto como en el mediano plazo. Dentro de ellos destacamos los siguientes:

- a) **Crisis de deuda en Europa:** Uno de los principales riesgos externos han sido los relacionados con la probabilidad de *default* en varias economías de la Eurozona. En gran medida, esto ha sido explicado por la combinación de elevados niveles de deuda y bajo crecimiento económico (lo cual constituye una menor capacidad de ajustar los niveles de gasto). Si bien los anuncios de ajustes fiscales permitieron aliviar las tensiones financieras del mercado (y evitaron que se desencadene una nueva crisis global), será en el transcurso del próximo año cuando se implementarán los ajustes fiscales, lo

cual tendrá un impacto negativo sobre la actividad tanto en dichos países como en el mundo (de hecho, el costo podría ascender hasta 1 punto de crecimiento global. Cabe destacar que las exportaciones chilenas a dicho continente representan cerca del 20% del total de envíos, razón por la cual la desaceleración de dicho bloque tiene implicancias de primer orden sobre el crecimiento local.

- b) **Retiro de liquidez por parte de la FED:**

Una de las principales secuelas de las medidas tomadas a cabo por la Reserva Federal fue la gran inyección de liquidez, las cuales han superado los USD2,5 billones (trillones en escala usada en EE.UU.) este año. En este contexto, uno de los principales desafíos que enfrentará el próximo año será la decisión sobre el *timing* de retiro del exceso de liquidez, ya que deberá considerar tanto los riesgos de depreciación del dólar e inflación versus los de impactar negativamente el crecimiento en caso que se retire anticipadamente.

- c) **Intervenciones cambiarias en países emergentes:**

La caída del dólar no ha sido un problema exclusivo de la economía chilena. De hecho, en los últimos meses hemos observado una serie de intervenciones en diversos países, las cuales incluyen medidas como compras de divisas y aumentos en las tasas de encaje. El aumento de liquidez global en dólares y el fortalecimiento en las expectativas de actividad en países emergentes podrían

**... debemos considerar que aún enfrentamos una serie de riesgos que condicionaría la velocidad y el grado de recuperación tanto en el corto como en el mediano plazo.**

**... en los últimos meses hemos observado una serie de intervenciones en diversos países, las cuales incluyen medidas como compras de divisas y aumentos en las tasas de encaje.**

explicar, hasta por lo menos mediados del próximo año, presiones para tomar nuevas medidas en dicha dirección.

- d) **Inflación:** ¿aún baja en 2011? Una de las principales sorpresas durante este año ha sido la existencia de una fuerte recuperación pero sin inflación (de hecho, las perspectivas de IPC para este año han descendido desde 4,0% a cerca de 3,0%). Sin embargo, tanto la recuperación local, potenciales aumentos en precios de commodities y el mayor dinamismo del mercado laboral seguirían siendo los principales elementos que podrían impulsar a un mayor IPC en el corto plazo, y que la inflación se pueda ubicar sobre la meta del Central al cierre de 2011.

**... elementos como bajas tasas de interés, una apreciación del peso e inflación acotada contribuirían a que la demanda interna continúe siendo el principal catalizador de crecimiento por un buen tiempo**

- e) **En Chile, crecimiento con fuertes diferencias sectoriales:** Finalmente, uno de los elementos que ha marcado el escenario local ha sido la gran diferencia en el crecimiento entre sectores económicos. De hecho, en los últimos meses las ventas minoristas han crecido a tasas cercanas a 20%, mientras que la industria que no ha logrado crecer sostenidamente sobre 3,0%. En este contexto, creemos que elementos como bajas tasas de interés, una apreciación del peso e inflación acotada contribuirían a que la demanda interna continúe siendo el principal catalizador de crecimiento por un buen tiempo, mientras que los sectores ligados a recursos naturales continuarían experimentando un bajo dinamismo.-

## INTERVENCIÓN CAMBIARIA

**Samuel Carrasco Madrid**  
 Analista Económico-Financiero  
 Banco Central de Chile.  
 Ex Alumno Escuela de Ingeniería Comercial, PUCV.

Durante el último tiempo hemos visto una apreciación considerable de la moneda local con respecto al dólar. Esto ha llevado a la preocupación de algunos sectores de la economía, principalmente del sector exportador – no cobre, dada la pérdida de competitividad de sus productos en los mercados internacionales y que por ende conlleva a la pérdida de rentabilidad de sus negocios.

La intervención cambiaria por parte del Banco Central de Chile asoma como el mecanismo más lógico y racional para algunos agentes del mercado para abatir esta coyuntura, mientras que para otros el simple hecho de intervenir en él atenta en contra de principios básicos de la economía.

A comienzos del segundo semestre de este año, 1 de Julio 2010, el par se cotizaba a \$547,19 mientras que a mediados de Diciembre el cruce superaba levemente los \$472, acumulando de esta forma durante el segundo semestre de este año una caída cercana a los \$75 en términos nominales.

Esta apreciación no ha sido ninguna casualidad. El principal producto de exportación del país durante las últimas semanas a alcanzado cotizaciones históricas cercanas a los 4,2 USD/lb en la Bolsa de Metales de Londres. Según los más optimistas, las proyecciones del metal rojo para el próximo año y el 2012 serían cercanas a los 5,5 USD/lb<sup>1</sup> fundamentado entre otros por un agotamiento de inventarios pronosticado para mediados del 2011, aumento de la demanda

**Una decisión poco acertada, carente de fundamentos y en un timing no apropiado, debilitan la confianza en el ente emisor ...**

<sup>1</sup> Leonardo Suárez, Director de Estudios, Larraín Vial. “Copper and the CLP prices: On the road to heaven”.

mundial del mineral en un 10% para el próximo año (50% de ésta explicada por China), crecimiento sólo de un 3% de la oferta y lanzamiento de un Exchange-Traded Fund (ETF) de cobre que generará una demanda adicional cercana a las 200.000 toneladas.

En el plano internacional las economías desarrolladas, EEUU y Europa, avanzan lentamente, mientras que América Latina y Asia Emergente lo hacen a tasas por sobre su tendencia de largo plazo. Sumado a esto,

***La intervención cambiaria no sólo presenta costos considerables a nivel de recursos y esfuerzos sino que también pone en jaque uno de los elementos claves en las decisiones de política económica y sus instituciones, como lo es la credibilidad.***

vemos como en las últimas semanas la Reserva Federal debe emitir cerca de 600 mil millones de dólares para financiar la deuda del gobierno americano producto de los planes de contingencia. En el ámbito local se puede apreciar que el estímulo monetario comienza su retiro gradual, con una TPM que a principios de Junio era del 0,5% y a la fecha ya va en 3,25%, niveles de inflación controlados,

finanzas públicas ordenadas y la clasificación financiera de estable a positiva según el S&P hacen del país un lugar considerablemente atractivo para inversionistas extranjeros.

En una sesión especial llevada a cabo en el Senado durante este mes, el Presidente del Banco Central, José de Gregorio, señala que: "...en momentos de elevada incertidumbre o excesivo optimismo, los flujos financieros pueden alejar en forma persistente al tipo de cambio real de sus determinantes fundamentales de mediano y largo plazo, con efectos negativos sobre la economía. En este tipo de situaciones el Banco Central puede intervenir en el mercado cambiario, con el objeto de atenuar o eliminar estos desequilibrios"<sup>2</sup>.

La intervención cambiaria no sólo presenta costos considerables a nivel de recursos y esfuerzos sino que

también pone en jaque uno de los elementos claves en las decisiones de política económica y sus instituciones, como lo es la credibilidad. Una decisión poco acertada, carente de fundamentos y en un timing no apropiado, debilitan la confianza en el ente emisor, generando incertidumbre en el mercado sobre la real eficiencia de las instituciones y el impacto real de su actuar.

Las probabilidades de intervención son mayores cuando la apreciación de la moneda local es producto de un alejamiento de los fundamentos de mediano-largo plazo, y su fortaleza se debe meramente a desequilibrios

cambiaros y aspectos especulativos que impactan y desnivelan considerablemente la economía en el corto plazo. Por el contrario, si la fortaleza de la moneda local se debe a aspectos fundamentales de mediano-largo plazo, la intervención y los esfuerzos serán ineficientes, costosos, con efectos muy transitorios y que a la larga sólo provocarán que el ente emisor se quede sin mecanismos para actuar en el futuro y con una merma considerable en su credibilidad y eficiencia.

En suma, dados estos antecedentes, el punto clave por lo tanto es determinar si la caída del tipo de cambio es coherente con los fundamentos de largo plazo o bien producto de un real desalineamiento cambiario. A juzgar por usted mismo.-

***Las probabilidades de intervención son mayores cuando la apreciación de la moneda local es producto de un alejamiento de los fundamentos de mediano-largo plazo, y su fortaleza se debe meramente a desequilibrios cambiarios y aspectos especulativos ...***

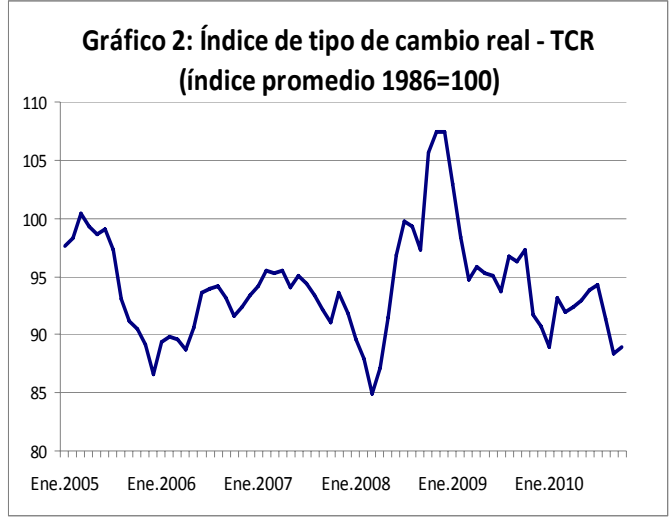
<sup>2</sup> José de Gregorio, "Tipo de Cambio, Políticas Macroeconómicas y el escenario Internacional".

**LOS REQUERIMIENTOS DE PRODUCTIVIDAD  
 PARA EL MERCADO EXTERNO**

**Ana María Vallina**

Ph.D. en Economía, University of Miami  
 Directora Regional Aduana, Región de Valparaíso  
 Profesora de Economía, Escuela de Ingeniería  
 Comercial, PUCV.

Este año 2010 se inició con un remezón real con el terremoto de 27 de febrero y vemos, en cuanto al comercio exterior, que está terminando con un remezón en cuanto a la reflexión sobre como incrementar la competitividad del sector exportador. El comportamiento del dólar nominal que ha descendido bajo los \$500 pesos por dólar, percibido como un valor piso que se va alejando a medida que el nivel del tipo de cambio permanece bajo ese monto, y con un tipo de cambio real cuyo índice está por debajo de 90, teniendo como base 100 el año 1986, lleva a preguntarse: ¿Cómo sobrepasaremos estas condiciones de corto plazo y aseguraremos la competitividad de nuestros productores?



Fuente: Banco Central de Chile

chilenos. A inicios de diciembre se realizó el II Encuentro Regional Latinoamericano y del Caribe sobre Ventanillas Únicas de Comercio Exterior, en el contexto del proyecto SICEX, iniciativa del gobierno para simplificar trámites de operaciones de mercado internacional y disminuir costos a objeto de mejorar la competitividad de nuestra economía y mantenerla en el largo plazo. Con este entorno e intereses se hace necesario analizar qué ha pasado con las exportaciones chilenas, tomando como variable diferenciadora el tamaño de la empresa exportadora y cómo se han ido integrando a los flujos comerciales y enfrentado las vicisitudes e incertidumbres de los últimos tiempos.<sup>3</sup>

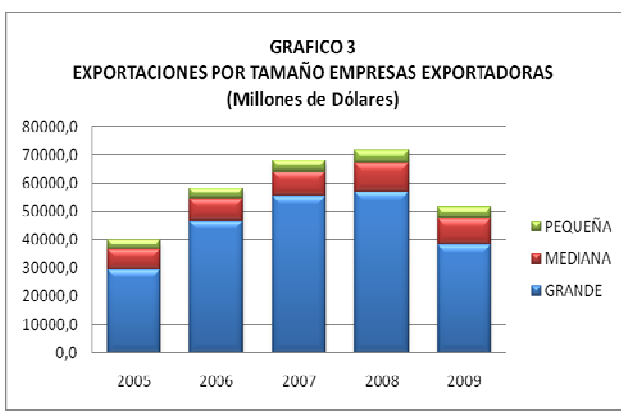
Las exportaciones de las grandes empresas crecieron fuertemente entre el 2005 y el 2006, mientras que en el año siguiente, las exportaciones más dinámicas fueron las de las medianas empresas, pero las pequeñas fueron las que enfrentaron la crisis con la menor baja de todas los tamaños de las empresas, retornando con ello a las participaciones que se tenían en el 2005.



Fuente: Banco Central de Chile

Es así como a fines de noviembre uno de los temas del IX Congreso Chileno de Sistemas de Transportes fue el rol de la comunidad portuaria y el desarrollo de PCS (Port Community System), que surge como uno de los requerimientos para incrementar la productividad dentro de los desafíos tecnológicos de los puertos

<sup>3</sup> Tamaño de la empresa se define en relación al monto exportado, sin considerar si tienen ventas internas, dado que el mercado internacional tiene comportamientos propios y distintivos. La clasificación es: pequeña empresa exportaciones por menos de 1 millón de dólares, mediana empresa de 1 a 10 millones de dólares y grande de más de 10 millones de dólares (en base a definiciones utilizadas por ProChile para Pymex).



Fuente: Elaboración propia en base a información del Servicio Nacional de Aduana.

En el gráfico 3 se observa las variaciones en los montos y en las participaciones, por lo que se ve que en las exportaciones la crisis no fue indiferente sino que lesionó fuertemente el posicionamiento de las empresas chilenas.

Considerando el comportamiento de los medianos y pequeños exportadores, respecto a los mercados que han alcanzado, los pequeños enviaron sus productos a 146 destinos en el año 2005, logrando incrementarlos a 158 en el año 2008. El año 2009 se lograron mantener 153 países a pesar de la crisis. En el caso de las empresas medianas, llegan a 78 y 94 países para 2005 y 2008 respectivamente, bajando a 92 países en el año de la crisis. Lo interesante es que las empresas pequeñas llegan a muchos más destinos que las medianas. En relación a los países de destino dentro del periodo 2005-2009, los pequeños exportadores principalmente transan en Latinoamérica y el Caribe, con una participación cercana al 50%, a Europa remite casi el 25%, un 15% a Asia y cerca de 10% a Estados Unidos. Las empresas medianas por su parte presentan una exportación más diversificada

PARTICIPACION EN EXPORTACIONES POR TAMAÑO DE EMPRESA			
Año	Peg.	Med.	Gran
2005	8,2%	18,1%	73,7%
2006	6,1%	13,7%	80,2%
2007	5,9%	13,0%	81,1%
2008	6,1%	14,6%	79,3%
2009	7,8%	18,0%	74,2%

Fuente: Elaboración propia con información del Serv. Nacional de Aduanas.

en cuanto a los destinos. Sus exportaciones se van en alrededor del 40% a Latinoamérica, 20% Europa, 17% Asia y 15% a Estados Unidos. La composición de los países implica que mayor diversificación de mercado implicará

costos adicionales por distancias y diferencias de idioma. Consecuentemente, los ahorros de costos y la mejor oportunidad de tramitación permitirían entregar herramientas sistémicas que aumenten la probabilidad de éxito en la incursión de nuevos mercados y mayor penetración de los ya existentes.<sup>4</sup>

En cuanto a los productos que se exportan, hay una alta concentración de las exportaciones de las medianas y pequeñas empresas en productos alimenticios y animales vivos, el 44% de las exportaciones chilenas de estos productos provienen de la mediana empresa y el 20% de las pequeñas empresas. Asimismo, en el 2005, el 44% de las exportaciones de estas empresas se concentraban en este sector, para el año 2008 bordeaban el 50%, es decir, este es un sector que ha permitido a las medianas y pequeñas empresas intensificar su integración con el resto del mundo. El otro sector que se destaca en cuanto a importaciones es el de manufacturas diversas pero las grandes empresas remiten el 92% de estas importaciones, por lo tanto no representa un liderazgo de las empresas menores.<sup>5</sup>

Considerando los vaivenes de la economía, las dificultades inherentes a las exportaciones de los productos alimenticios, es sumamente coherente la inquietud que ha generado en el país que los trámites de las operaciones de comercio exterior tomen 21 días, de acuerdo al último informe de Doing Business. Los requerimientos de aumentos de productividad son crecientes y críticos para continuar con un modelo de crecimiento donde las exportaciones son el motor del desarrollo.-

4 En base a información del Servicio Nacional de Aduanas.  
 5 Se utiliza código CUCI y los cálculos se realizan en base a información del Servicio Nacional de Aduanas.

**... los ahorros de costos y la mejor oportunidad de tramitación permitirían entregar herramientas sistémicas que aumenten la probabilidad de éxito en la incursión de nuevos mercados y mayor penetración de los ya existentes.**

## II. ANÁLISIS DE INDICADORES ECONÓMICOS

### II.1 SECCIÓN NACIONAL

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

##### PIB – IMACEC

El PIB real del Tercer Trimestre del 2010 registra un incremento de un 7%, situación más que favorable frente a la reducción de un 1,4% presentada en el mismo periodo del año anterior. Esta tasa de crecimiento positiva sigue la tendencia observada en nuestra economía en los últimos tres trimestres, luego de la recesión generada por la crisis subprime, sin embargo, modera su tendencia la alza. Este aumento se explica principalmente por el aumento presentado en la inversión, destinada principalmente a la reposición del stock de capital perdido durante el terremoto de febrero de este año en nuestro país, manteniendo la tendencia vista previamente durante el año.

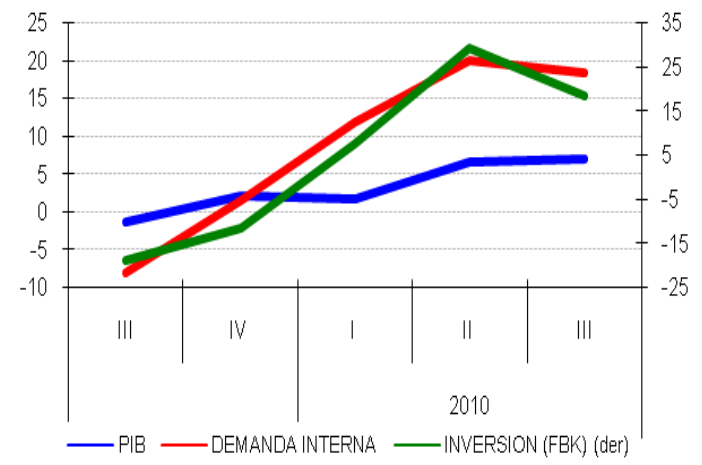
Por sectores, el incremento de la producción se ve reflejada en un aumento de 19,6% en el ítem electricidad, gas y agua, como a su vez con un incremento de 15,1% en el comercio, restaurantes y hoteles, manteniendo la tendencia del año. Las mayores disminuciones siguen afectando al rubro pesquero, con una disminución durante el trimestre de 25,4% y una disminución de 5,1% en productos minerales no metálicos y metálicos básicos.

Esta variación fue anticipada por el Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMACEC), que registró un aumento promedio con respecto a los últimos 12 meses de 4,8% durante el Segundo Trimestre, registrado en Octubre. Manteniendo un promedio de expansión del 6,3% corrido en doce meses.

Cabe destacar, que el comportamiento de la producción ha mantenido su tendencia alcista durante el periodo, manteniendo el indicador con fuertes tasas de crecimiento. En el alza de este indicador incidió el mayor dinamismo del comercio, minorista y mayorista, de la actividad Transporte y del sector Electricidad, gas y agua.

Por su parte, Valparaíso sigue registrando la mayor tasa de crecimiento correspondiente a un 10,5% con respecto al mismo periodo del año anterior, siendo los sectores que más influyeron la industria manufacturera y Transporte, especialmente el transporte marítimo. En la industria manufacturera destacaron la producción de equipos eléctricos y no eléctricos y la fabricación de tabaco.

Actividad Económica (% de var. en 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

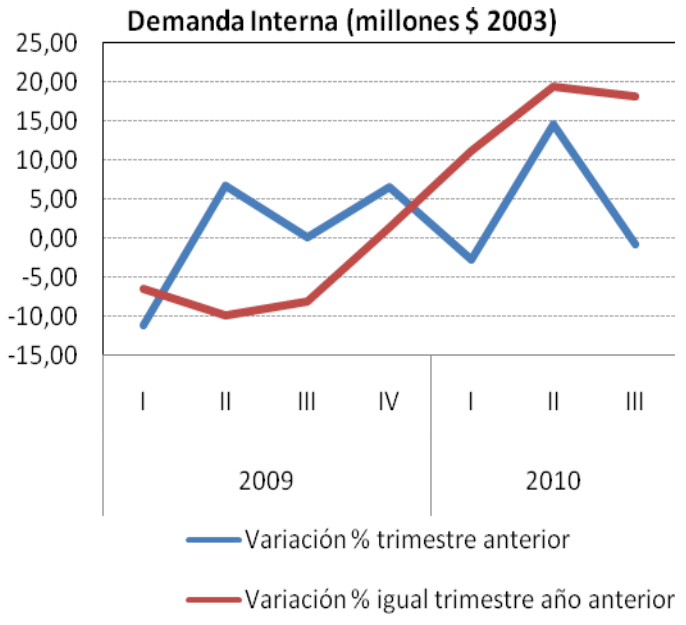
#### DEMANDA INTERNA

El tercer trimestre del 2010 la demanda interna registra un incremento de un 18,15%, con respecto al mismo periodo del año anterior, cifra algo inferior al desempeño mostrado por la economía en el trimestre previo. Sin embargo, este ha sido muy superior a lo observado en periodos precedentes, lo que mostraría un leve descenso en el ritmo de crecimiento mostrado, pero no significativamente distinto.

Esta alza se concreta debido a un aumento en todos los componentes de la demanda, pero en especial la formación bruta de capital que registra un crecimiento de un 18,5%, menor a lo observado en el segundo trimestre. Seguramente se ha recuperado gran parte de la infraestructura perdida tras el terremoto lo que detiene en parte la velocidad de incremento de este indicador. El otro componente que

muestra un desempeño importante en términos relativos a periodos anteriores, es el sector exportador con un incremento de 8% durante el trimestre, lo que habla de otro aspecto de fortaleza para la expansión de la actividad económica, la demanda externa por bienes y servicios, que se han visto recuperados posterior a la crisis subprime, para nuestros principales productos de exportación.

Por su parte, el consumo registra un alza de un 10,3%, situación favorable siendo mayor que lo experimentado el trimestre inmediatamente anterior. Lo que muestra el optimismo de las familias en las expectativas de crecimiento de la economía.



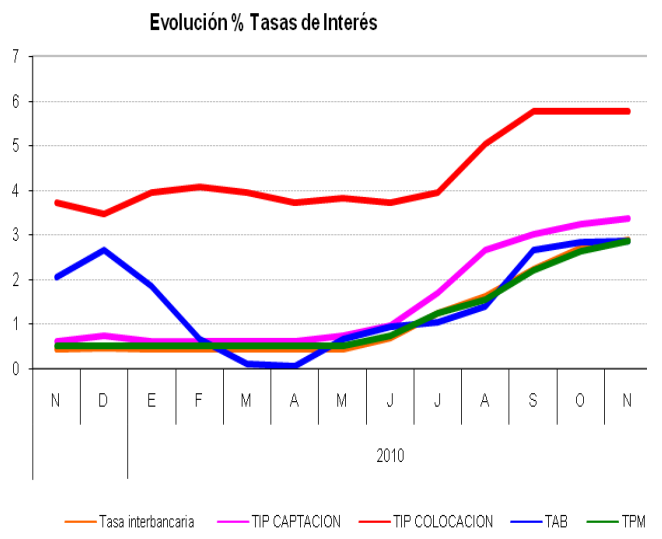
Fuente: Banco Central de Chile

El consumo del gobierno, también presentó un alza 2,2%, bastante inferior al incremento de un 5,8% presentado el mismo periodo del año anterior, algo superior mostrado al trimestre inmediatamente anterior sin embargo no significativamente distinto, lo que refiere que la ayuda por parte del gobierno central por efecto terremoto ha reducido su intensidad.

### INDICADORES FINANCIEROS

El Banco Central en su reunión de Política Monetaria de Noviembre decidió continuar con el alza de tasas iniciada en junio de este año, principalmente debido a mejores expectativas económicas de crecimiento y la presión que esto podría producir sobre los precios. Durante Noviembre la TPM se ubicó en 2,87% nominal anual, 25 puntos base superior al mes anterior.

El inicio de este proceso de normalización de tasas toma en cuenta la recuperación que ha experimentado la demanda interna en cada uno de sus componentes, siendo este proceso creíble por parte de los agentes privados ya que las expectativas inflacionarias permanecen ancladas en 3% a 24 meses. En sus decisiones el ente emisor ha tenido en cuenta que externamente, los precios del cobre y petróleo han recuperado niveles de precios con respecto a principios de año, los cuales siguen siendo altos y la volatilidad generada por las últimas crisis en países europeos, se han mantenido acotadas por los anuncios de rescates y medidas fiscales adoptados por ellos, sin embargo está la duda si será posible hacer efectivo dichos recortes en el gasto público en las fechas que se han comprometido las autoridades.



Fuente: Banco Central de Chile



En el plano interno, el Central está teniendo presente que la producción, debido al terremoto se contrajo más de lo esperado, pero la demanda interna crece fuertemente y el desempleo sigue disminuyendo, con una tendencia a estabilizarse. Junto con esto, las condiciones crediticias han empezado a normalizarse y la inflación proyectada en el horizonte de política de dos años, está levemente por sobre del rango meta, lo que justifica la decisión del Banco Central de comenzar el proceso de normalización de tasas, lo cual ha generado un anclaje de las mismas en el rango meta definido por el Banco Central.

La Tasa Interbancaria también se ha incrementado siguiendo la senda de la Tasa de Política Monetaria, no mostrando en ningún caso problemas de liquidez en el sistema financiero chileno. Durante el mes de Noviembre la tasa fue de un 2,89% para operaciones a un día.

La Tasa Interés Promedio de Operaciones (TIP) de 30 a 89 días, fue 3,36% para las captaciones, y 5,76% para las colocaciones, las cuales son superiores a lo que se observó en la primera parte del año. El mercado esta previendo un alza en las tasas de corto plazo y cree que el proceso de normalización de tasas por parte del Banco Central continuará en este mismo ritmo.

La Tasa Activa Bancaria (TAB) ha tenido similar tendencia, promediando un 2,85% más UF en Noviembre recién pasado.

**PRECIOS**

Con respecto a las cifras, se observa que en la primera mitad del año se ha revertido la tendencia de variaciones de precios negativas observadas durante el año pasado y se ha mantenido moderada en lo que va corrido del 2010, alcanzando una variación de los últimos 12 meses un alza del 2,5%, lo que está dentro de las expectativas de los agentes.

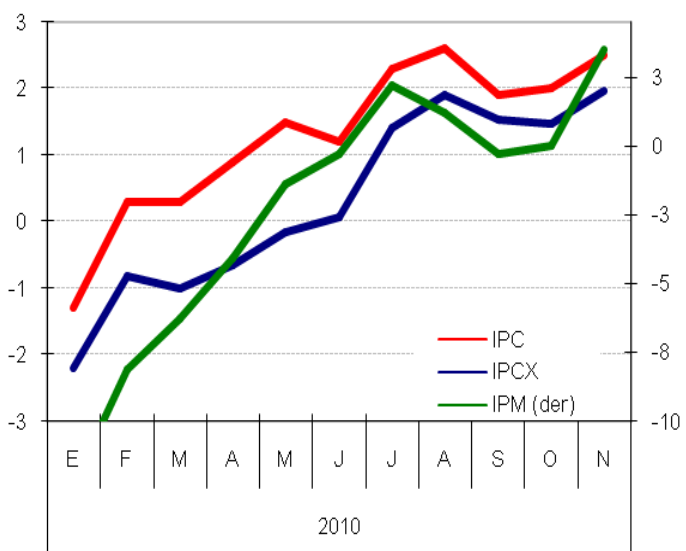
De acuerdo a las proyecciones del Banco Central, estas alzas en el IPC permiten que la inflación converja hacia su meta en el horizonte de política, sin generar presiones inflacionarias, gracias en gran parte a la normalización de tasas que consistentemente ha ido aplicando en los últimos 6 meses.

Respecto a la inflación Subyacente, medida por el IPCX, ha presentado la misma tendencia del IPC,

registrando valores positivos durante todos los meses de este año, acumulando un alza de un 1,96% en los últimos 12 meses. Lo cual no genera presiones para acelerar la velocidad de normalización de los tipos de interés por parte del Banco Central.

El Índice de Precios al por Mayor ha sido positivo durante los últimos meses, revirtiendo la tendencia hasta mayo de este año en los últimos 12 meses de -1,4% para ubicarse en un 3,5% en los últimos 12 meses, lo que está sobre la expectativa, sin embargo, no genera presiones ya que muestra la estacionalidad natural de este periodo del año.

Nivel de precios (% de var. en 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

En Noviembre, los productos nacionales aumentaron sus precios en un 0,1%, mientras que los productos importados no registraron variación. Acumulado en los últimos 12 meses, dichos índices presentan, una variación de 6,2% y -0,2%, respectivamente.

Los productos con mayores bajas este año, tanto nacionales como importados, ha correspondido al grupo artículos de vestir y calzado con una variación del -19,5% y la mayor alza la ha experimentado el grupo bienes y servicios diversos con una variación del 15,8% en los últimos 12 meses del año, no obstante, el grupo que más incide en el alza del indicador es

Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles con una variación de 5,2% acumulado en los últimos 12 meses.

### MERCADO BURSÁTIL

Durante el año la Bolsa ha mostrado una recuperación con respecto a las cifras presentadas durante el 2009, inclusive llegando al máximo histórico de los 5000 puntos. Esto se ratifica a través del IPSA, el cual al 1 de Diciembre registra un valor de 5026 puntos, acumulando un incremento de 31,05% con respecto al 30 de Diciembre del año recién pasado. Por su parte, el IGPA acumula un alza de 31,38% en el mismo periodo.

En lo que va de 2010, ambos indicadores de la Bolsa de Comercio de Santiago, han experimentado sucesivas alzas alcanzando nuevos máximos históricos, principalmente influidos por el gran dinamismo mostrado por la producción nacional y su indicador líder, el IMACEC y el mejor panorama internacional acotando los riesgos externos y presentando en términos relativos una fortaleza para el desarrollo de las empresas a nivel nacional, inclusive tomando el cuenta el terremoto vivido en Febrero.

Irlanda, Portugal, Grecia y España, han ralentizado el dinamismo mostrado a principios de año tras la recuperación, lo que ha impactado no sólo el rendimiento de la bolsa local, que podría haber sido muy superior al comportamiento que ha mostrado, sino también a todas las plazas del mundo disminuyendo la robustez del crecimiento de los indicadores, sin embargo no ha afectado la evidente tendencia al alza.

Cabe destacar, como se visualiza en el gráfico, que el IGPA ha presentado durante el 2010, el mismo comportamiento del IPSA.

### MERCADO LABORAL

En el trimestre móvil Agosto - Octubre del 2010, se observó una tasa de desocupación de un 7,9%, menor al mismo trimestre del 2009 y un 0,3% más baja con respecto al trimestre móvil anterior.

Los desocupados alcanzaron en el período un total de 597.560 personas, lo anterior implica una reducción de 4,24% (26.500 personas más con empleos) en el número de desocupados comparados con el trimestre inmediatamente anterior.

Los cesantes presentaron una reducción en su número alcanzando un total de 527.680 personas lo que significa una disminución de 5,8% con respecto al trimestre inmediatamente anterior, asimismo los que buscan trabajo registraron un aumento del 9,3% comparado con el trimestre anterior, llegando a 69.880 personas.

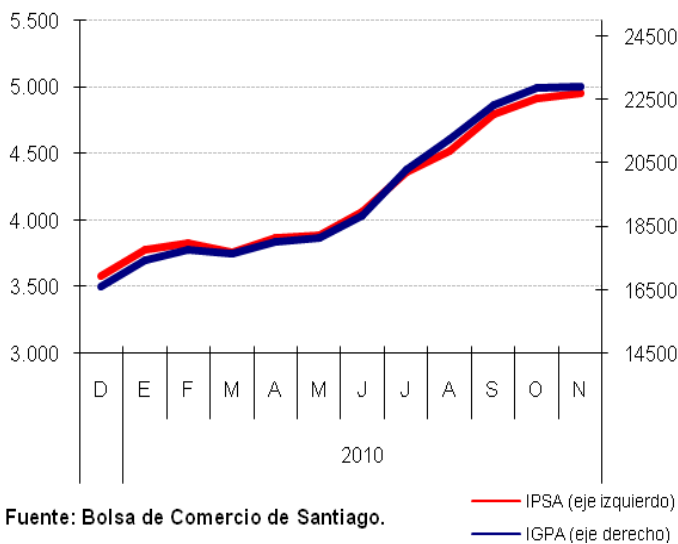
Los ocupados aumentaron en 0,39% respecto al trimestre anterior, generándose una creación de 28.530 empleos con respecto al trimestre inmediatamente anterior.

Las mayores incidencias por rama estuvieron en Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, industria manufacturera y Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler. Sin embargo, la mayor destrucción de empleos se reflejó en el área comercio al por mayor y menor con una disminución de contrataciones por 22.200 personas.

A su vez, aumentó la cantidad de horas trabajadas efectivamente por los ocupados de 39,59 a 41,1 horas, un 3,8% más de lo registrado en el trimestre inmediatamente anterior.

A nivel regional, los mayores niveles de desempleo durante el período Agosto-Octubre de

Mercado Bursátil

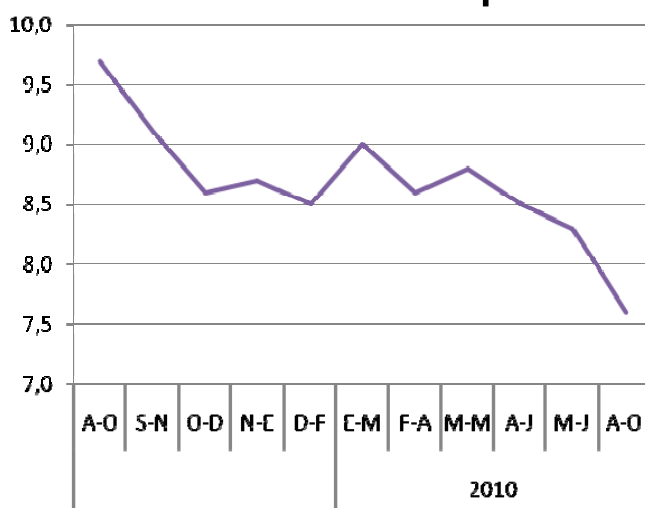


Aún cuando es importante recalcar que el aumento de riesgos en economías europeas, como

2010, se observaron en las regiones de Los Ríos, O'Higgins y Valparaíso con tasas de desocupación de 8,7%, 8,5% y 8,4% respectivamente. Por su parte, Magallanes presentó la tasa más baja correspondiente a un 4,5%.

La reducción del desempleo afectó a las regiones de forma dispar, ya que existen regiones que crearon gran cantidad de empleos tales como Biobío, Antofagasta y Los Lagos, en comparación del caso de la región metropolitana que destruyó 15.010 empleos durante el trimestre.

### Tasa de desempleo



Fuente: INE

En lo que respecta a las ciudades del país, las que presentan los mayores índices de desocupación son, San Antonio 12,1%, Lota 10,8% y Osorno 10,7%. Lo que muestra que en amplias zonas del país la creación de empleos ha tomado fuerza ya que gran parte de las ciudades que presentaba las mayores tasas de desempleo, estas se han reducido inclusive para ya no ser las ciudades con mayor cantidad de desempleados.

La Región de Valparaíso pasó de ser la primera a tercera región con más alta tasa de desempleo. Las ciudades que presentan la mayor tasa de desempleo son San Antonio, primera a nivel nacional y se mantiene en esa posición desde el trimestre anterior, Viña del Mar 10,4% y Valparaíso con un 8,3%.-

## II.2 SECCIÓN INTERNACIONAL

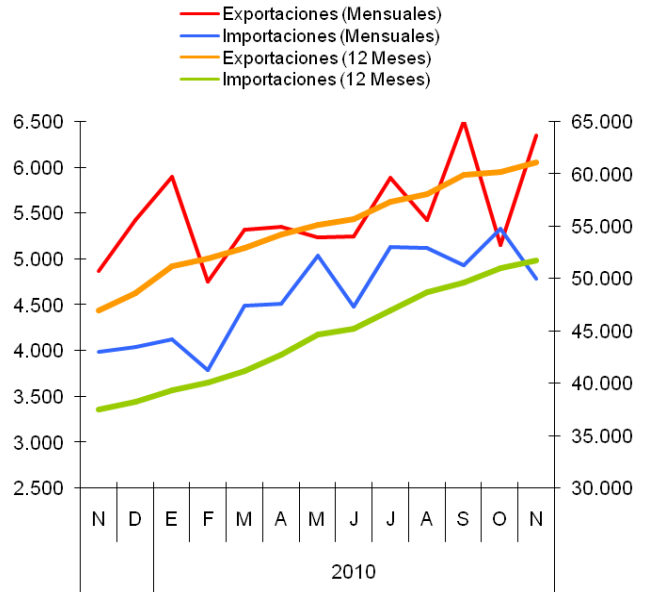
### CHILE

#### BALANZA DE PAGOS

La Cuenta Corriente registra, para el período Julio - Septiembre, un déficit de US\$ 416 millones, explicado principalmente por menores créditos de transferencias corrientes que disminuyeron en US\$829 millones.

La Cuenta de Capital y Financiera concluyó el trimestre Julio-Septiembre con un saldo positivo de US\$ 230 millones, determinado en gran medida por la Inversión Extranjera Directa en Chile, que muestra un saldo de US\$ 5.495 millones. A diferencia de las cuentas anteriores, la Inversión Directa presenta un saldo positivo de US\$ 2.653 millones.

#### Balanza Comercial (Millones de US\$)

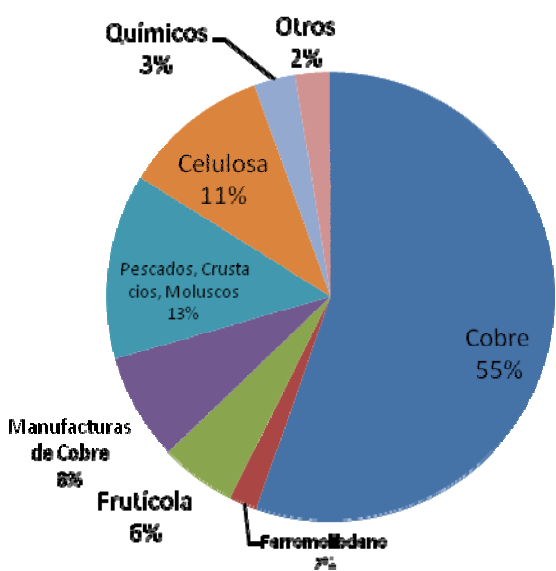


Fuente: Banco Central de Chile

**CUENTA CORRIENTE**

**EXPORTACIONES**

**Principales Productos Exportados  
 Enero - Noviembre 2010**



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas de Chile.

El total exportado durante el periodo Enero-Noviembre 2010 alcanzó US\$ 50.380 millones, superior en un 30,87% respecto al mismo periodo de 2009, lo cual se explica por el aumento de la producción y de la cantidad demandada de cobre y el alza de los precios internacionales del mismo. El comportamiento fue muy similar al obtenido en el trimestre inmediatamente anterior.

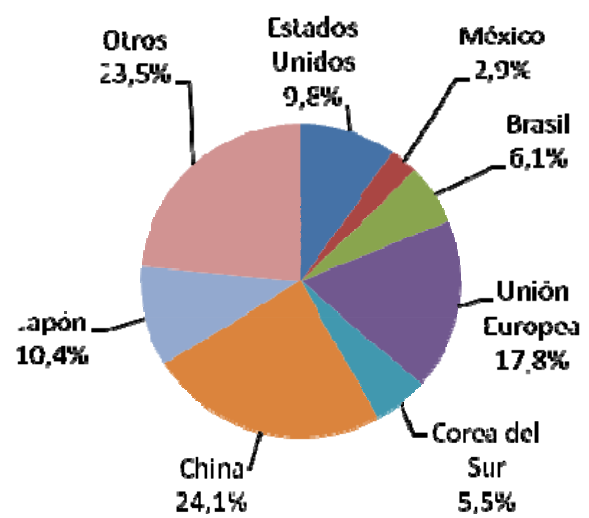
Durante este periodo, los envíos de cobre al exterior aumentaron en un 48,2% con respecto a igual periodo del año pasado. Este fuerte crecimiento se debió al aumento que experimentó tanto el precio, 24%, como el peso embarcado de estos minerales, 19%.

Su precio registró un promedio de US\$ 3,22 por libra, Superior a los US\$ 2,335 registrados en el mismo periodo del año anterior.

Del total de exportaciones, el cobre representa un 55%, lo que ha reflejado un incremento sostenido en lo que va corrido del año, tanto por el aumento de su valor de cotización en los mercados externos como en los montos enviados al exterior.

Dentro del grupo de mercancías no minerales, que representan el 34% del total exportado, las manufacturas de cobre son las que más incidencia tuvieron en el aumento del indicador. El sector pesquero/acuícola fue otro sector que influyó de igual manera en el aumento, sin embargo, su influencia estuvo determinada solamente por el aumento de los precios declarados de los mismos.

**Principales Destinos Exportaciones  
 Enero - Noviembre 2010**



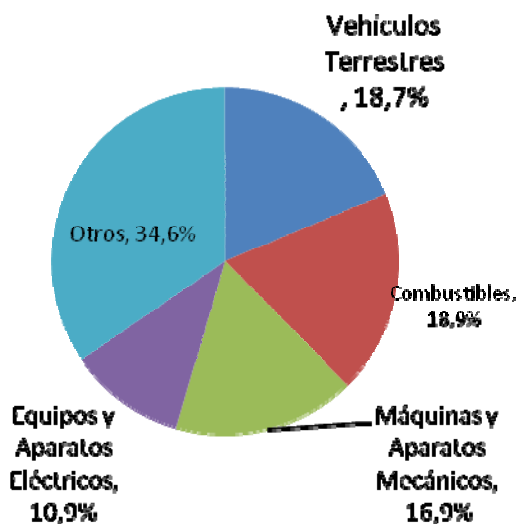
Fuente: Servicio Nacional de Aduanas de Chile.

En referencia a los principales países donde se exportan nuestros productos, se tiene a China con el 24,1% de los envíos seguido por la Unión Europea que representa el 17,8% de las exportaciones del periodo. India fue el país en el cual más crecieron nuestras exportaciones comparándolo con el trimestre anterior, creciendo 7 veces lo que se exportaba en el mismo periodo del año 2009. Eso sí, muy lejos de los mayores socios comerciales donde se dirigen nuestras exportaciones.

**IMPORTACIONES**

El total de importaciones registradas en el periodo que comprende desde Enero a Noviembre del 2010 alcanzó US\$ 39.442 millones, lo cual representa un aumento del 39,8% con respecto al mismo periodo del año anterior, aunque aún lejos de lo visto antes de la crisis del 2008, sin embargo equivalente al trimestre anterior. Como consecuencia, la brecha entre exportaciones e importaciones, se sitúa en US\$ 10.938 millones, cifra similar a los US\$ 10.234.4 millones observados a igual periodo del año 2009, principalmente afectado por el gran número de importaciones necesarias para reponer el stock de capital perdido durante el terremoto de este año.

**Principales Productos Importados  
 Enero - Noviembre 2010**



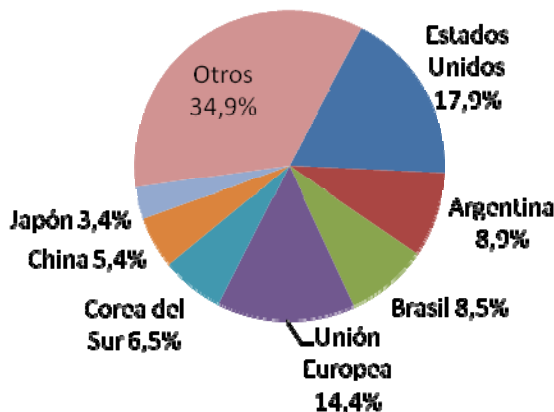
Fuente: Servicio Nacional de Aduanas Chile

La importación de combustibles representó el 18,9% de las importaciones para el periodo, principalmente en compras de petróleo desde el exterior que representa el 42,3% del total de las importaciones en este ítem. Sin embargo, este ítem ha bajado su valor relativo, debido al fuerte incremento que se ha visto en la importación de gas natural licuado proveniente desde el extranjero, mostrando un incremento de un 122,1% en lo que va corrido del año.

De los bienes distintos a los combustibles, los cuales incrementaron su valor en más de un 41%, han

sido el grupo Automóviles y Partes y Piezas de los mismos los que más aumentaron, con una variación de un 103% respecto al mismo periodo del año anterior, proviniendo principalmente desde Corea del Sur y Japón con el 28% y 26% respectivamente.

**Principales Orígenes Importaciones  
 Enero - Noviembre 2010**



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas de Chile

Con respecto a las compras al resto del mundo, estas son lideradas por Estados Unidos, la Unión Europea y Argentina, en este último caso debido al aumento de importación de carnes.

El principal puerto de entrada para los bienes importados es el puerto marítimo de Valparaíso con el 33% de la participación a nivel nacional, seguido por el puerto de San Antonio con un 27%, generando un incremento en 12 meses de 24% y 53% respectivamente.

**CUENTA FINANCIERA**

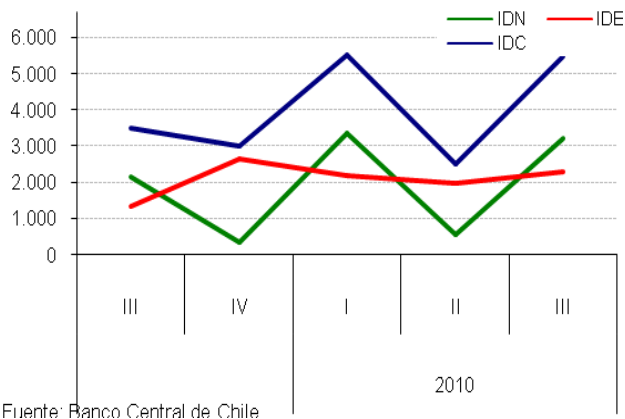
**INVERSIÓN DIRECTA**

La Inversión Directa Neta (IDN), es decir, la diferencia entre la Inversión Directa que ingresa a Chile desde el extranjero y la Inversión Directa que el país realiza en el exterior, registró el tercer trimestre de 2010, un valor de US\$ 3.205,5 millones, superior en un 48,7% al mismo periodo de 2009. Esto se explica principalmente el incremento que es posible de

observar en la cuenta de inversiones en Chile, como pasivo y la inversión en cartera de derechos de nuestro país.

Esta última vio un incremento del 64,5% con igual periodo del año anterior y un aumento del orden de 3,6 veces el valor que alcanzó el trimestre inmediatamente anterior, principalmente provocado por el diferencial de tasas que existe en estos momentos de nuestra economía con respecto a las economías desarrolladas para mantener los estímulos necesarios con el fin de afianzar la recuperación y mantener la liquidez lo más abundante posible y así disminuir riesgos.

**Inversión Directa (Millones de US\$)**



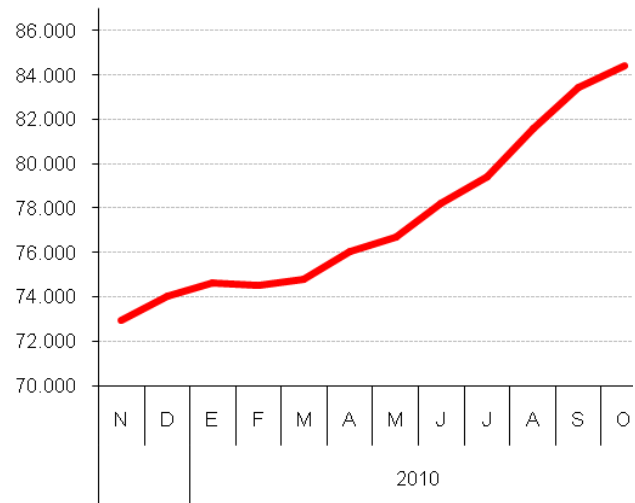
Fuente: Banco Central de Chile

## DEUDA EXTERNA

La deuda externa alcanzó los US\$ 84.436 millones en el mes de Julio de 2010, correspondiente a un aumento de 14% con respecto a inicios de año y ha aumentado en un 20,1% en los últimos 12 meses. Éste se explica principalmente por el incremento de la deuda de otros sectores y los bancos. Sin embargo el aumento de los últimos tres meses lo ha explicado el endeudamiento del gobierno central.

El 81% de la deuda externa de Chile es privada donde la Banca mantiene el 22% de la deuda exterior de Chile y posee el 27% de la deuda contratada por privados en el país.

**Deuda Externa (Millones de US \$)**



Fuente: Banco Central de Chile

Respecto a la estructura de plazos, se ha mantenido relativamente estable, correspondiendo un 76% a deuda de largo plazo y el 24% restante a deuda de corto plazo. Donde el último endeudamiento por parte del gobierno central fue realizado en su totalidad a largo plazo, y la exposición por parte del sector privado a la deuda de corto plazo ha disminuido en términos absolutos y relativos si comparamos con el total del endeudamiento por parte de los privados.

## PRECIOS INTERNACIONALES

### EXPORTACIONES

El Índice de Precios a las Exportaciones (IPX), aumentó un 22,5% el tercer trimestre de 2010 con respecto al mismo periodo del año anterior, pero al compararlo con el Segundo trimestre se visualiza un alza de sólo un 8,1%.

Este aumento se explica principalmente por un alza en el precio cobre de un 6,1% con respecto al precio promedio del segundo trimestre del 2010, causado por factores relacionados con la demanda y oferta del metal. El alza de un 34,7% del Mineral de Hierro, la cual es 9 veces más alta del nivel alcanzado

en 12 meses y el alza de un 14,9% de los precios de los Chips de Madera.

La madera en términos de incidencia fue una de las que más afectó la variación del índice comparando el segundo y tercer trimestre del año.

Dicho aumento en los precios se debió principalmente al alza que se reflejó en mayores necesidades por parte del resto del mundo ya que a su vez las cantidades exportadas aumentaron con respecto al segundo trimestre de 2010 y continúan mostrando la misma tendencia de expansión que han mostrado todo el año.

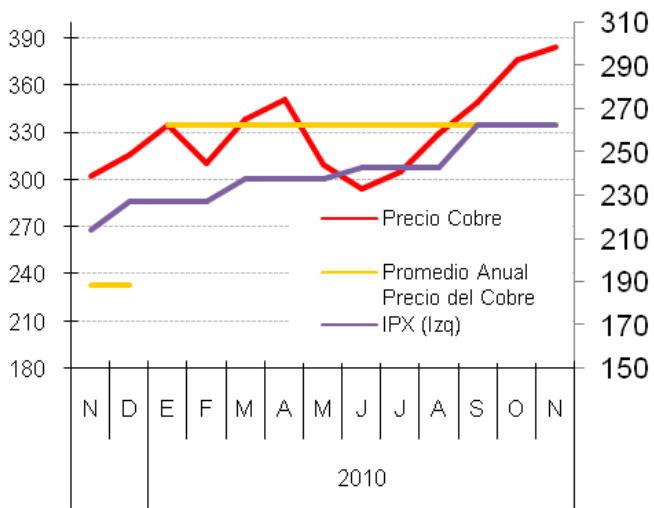
en el mes anterior y por sobre el promedio anual para el mineral en lo que va corrido del año.

En Noviembre, el precio del metal se incrementó en un 2,1% con respecto al mes anterior. Esto se debe a un fortalecimiento de la demanda generada por los positivos indicadores presentados por los principales compradores de cobre y los menores stocks del metal rojo.

**IMPORTACIONES**

En el tercer trimestre, el Índice de Precios a las Importaciones (IPM), presentó una reducción de 5,03% con respecto al trimestre anterior y un alza de solo un 2,3% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta reducción se debe principalmente a los bienes intermedios que registraron una caída de 7,01%. Por su parte, los combustibles experimentaron una disminución del 2,5% y el petróleo lo hizo en un 8,21% comparándolos con el trimestre inmediatamente anterior. Por lo que el Banco Central presenta mayor holgura para mantener un ritmo pausado en el proceso de normalización de tasas, ya que el principal bien que nuestro país importa y requiere para su industria mantiene sus precios permitiéndole cumplir con su compromiso de una inflación baja y estable en el rango meta del 3% a 24 meses.

Precio Cobre(Ctvos de US\$ /L)

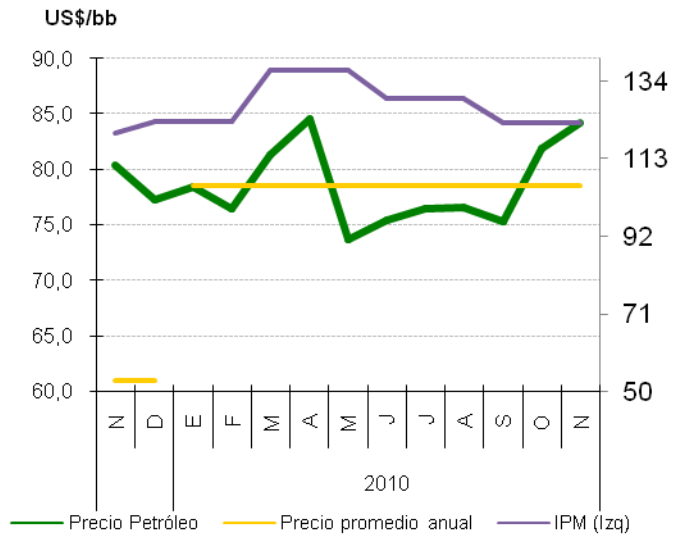


Fuente: Banco Central de Chile

En lo que es referido al precio del cobre, principal bien que nuestra economía exporta, se ha visto un alza sostenida en su nivel de precios en la Bolsa de Metales de Londres, de donde se obtiene su precio de referencia. Se debe principalmente a las necesidades de dicho mineral por parte de la economía China, a su vez la cantidad exportada por Chile al exterior se ha visto disminuida en un 17% principalmente por los problemas puntuales en algunos yacimientos del país, debido a negociaciones colectivas que tardaron en llegar a acuerdo.

En Noviembre el precio del cobre se ubicó en 384,2 ctvos US\$/lb, siendo superior al valor registrado

Precio Petróleo



Fuente: Banco Central de Chile

**OTROS**

**TIPO DE CAMBIO NOMINAL**

Durante el año 2010, el tipo de cambio nominal ha presentado una tendencia a la baja. En Noviembre se obtuvo un valor promedio de 482,32\$/US\$, el cual representa una disminución del 5% con respecto al mismo mes del año anterior y una reducción del 0,3% con respecto al mes de Octubre. Al analizar los promedios anuales se observa que en el año 2010 disminuyó en un 6,4% con respecto al 2009.

El fortalecimiento de la moneda local se debe a la mayor entrada neta de dólares a la economía chilena y la debilidad de las monedas alrededor del mundo debido a la incertidumbre que representa todavía las economías que presentan fuertes déficit en cuenta corriente, principalmente en Europa y la lenta recuperación que muestra Estados Unidos y la improbabilidad de que los nuevos rescates por parte del FMI no sean suficientes ya que exigen a las autoridades gubernamentales recortes de presupuestos que es improbable que sean capaces de cumplir en los plazos establecidos.

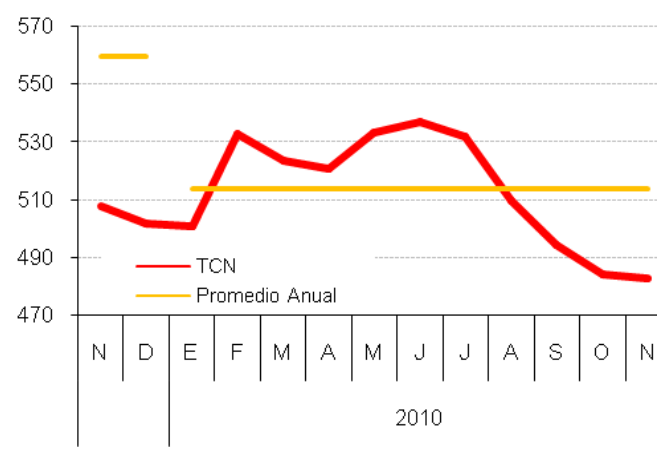
Esta apreciación del peso es considerada favorable por parte de los importadores, ya que les reduce sus costos al hacer más barato cada dólar. En la otra vereda se encuentran algunos sectores exportadores que reducen sus ingresos en peso, algunos lo pueden enfrentar sin mayores problemas dado la recuperación de los precios de los productos que exportan, pero otros no. También, los productores locales que compiten con bienes importados enfrentan un escenario desfavorable.

**TIPO DE CAMBIO REAL**

Durante el año el tipo de cambio real<sup>6</sup> mostró una tendencia a la baja, siguiendo un comportamiento similar al tipo de cambio nominal. La apreciación real del peso se ha producido fuertemente durante el segundo semestre del año. En el período Julio – Octubre la caída es de 5,7%. No obstante, los niveles actuales son similares al de Enero de 2010.

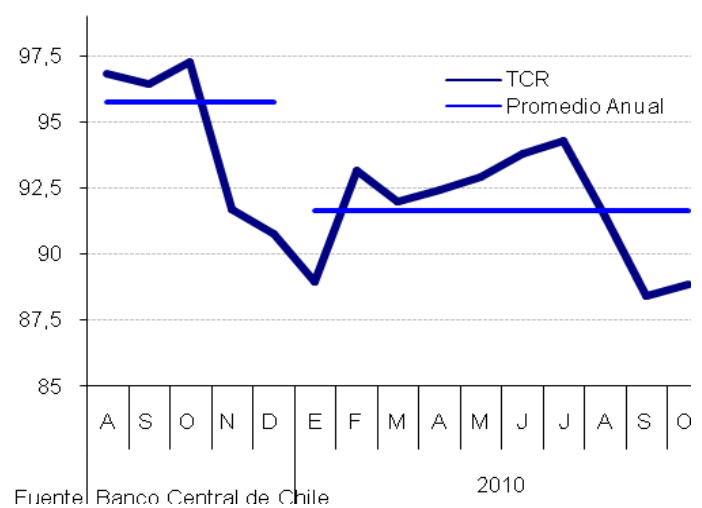
Cabe señalar que el promedio anual del tipo de cambio real es menor en un 4,3% al promedio del año anterior, alcanzando un valor de 91,62 en lo que va corrido del año.

Tipo de Cambio Nominal (\$/US\$)



Fuente: Banco Central de Chile

Tipo de Cambio Real



Fuente: Banco Central de Chile

<sup>6</sup> 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.



## II.3 SECCIÓN REGIONAL

### EMPLEO (agosto - octubre 2010)

En el último trimestre móvil, la fuerza de trabajo regional se estimó en 805.790 personas, lo que representó una disminución 4.710 personas respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior.

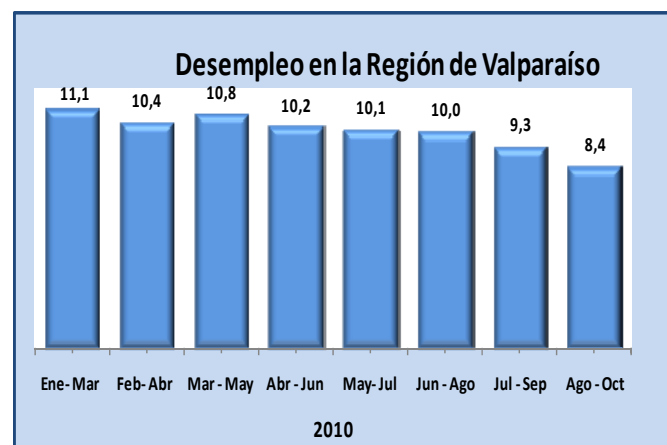
La estimación del número de ocupados alcanzó a 737.770 personas, representando un aumento de 2.590 personas respecto del trimestre móvil anterior.

Las personas desocupadas se estimaron en 68.030, lo que significó una disminución de 7.300 personas, los cesantes se estimaron en 60.820 personas, registrando una disminución de 9,9% (6.690 personas) y los que buscan trabajo por primera vez, alcanzaron a 7.210 personas, disminuyendo un 7,8% (610 personas), respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior.

La tasa de desocupación regional alcanzó un 8,4%, registrando una disminución de 0,9 punto porcentual respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Las personas fuera de la fuerza laboral (inactivos), se estimaron en 585.640, lo que representó un aumento de 1,1% (6.340 personas), en comparación con el trimestre inmediatamente anterior. La tasa de participación alcanzó al 57,9%, registrando una disminución de 0,4 punto porcentual, respecto del trimestre inmediatamente anterior.

La tasa de ocupación alcanzó al 53,0%, registrando un aumento de 0,1 punto porcentual, respecto del trimestre inmediatamente anterior.



Fuente: ASIVA con información del INE

### Situación por Actividad Económica.

En relación al trimestre móvil inmediatamente anterior se observa que los sectores que se mostraron más dinámicos en la generación de puestos de trabajo correspondieron a Explotación de Minas y Canteras: 21,1% (4.190 nuevas plazas); Suministro de Electricidad, Gas y Agua: 12,4% (980 nuevas plazas); Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler: 10,9% (3.780 nuevas plazas); Enseñanza: 4,7% (2.700: nuevas plazas); Industrias Manufactureras: 3,9% (2.900 nuevas plazas); Construcción: 1,4% (870 nuevas plazas); Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales: 1,1% (280 nuevas plazas); Administración Pública y Defensa: 0,6% (250 nuevas plazas) y Organizaciones y Órganos Extraterritoriales: 0,2%.

En contrapartida, disminuyeron los puestos de trabajo en Pesca: 28,8% (1.020 plazas menos); Hoteles y Restaurantes: 9,9% (3.410 plazas menos); Servicios Sociales y de Salud: 7,7% (2.420 plazas menos); Hogares Privados con Servicio Doméstico: 3,9% (2.480 plazas menos); Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: 1,9% (1.130 plazas menos); Comercio al por Mayor y al por Menor: 1,6% (2.510 plazas menos); Intermediación Financiera: 1,1% (80 plazas menos) y Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura: 0,6% (300 plazas menos).

### PRODUCCIÓN FÍSICA

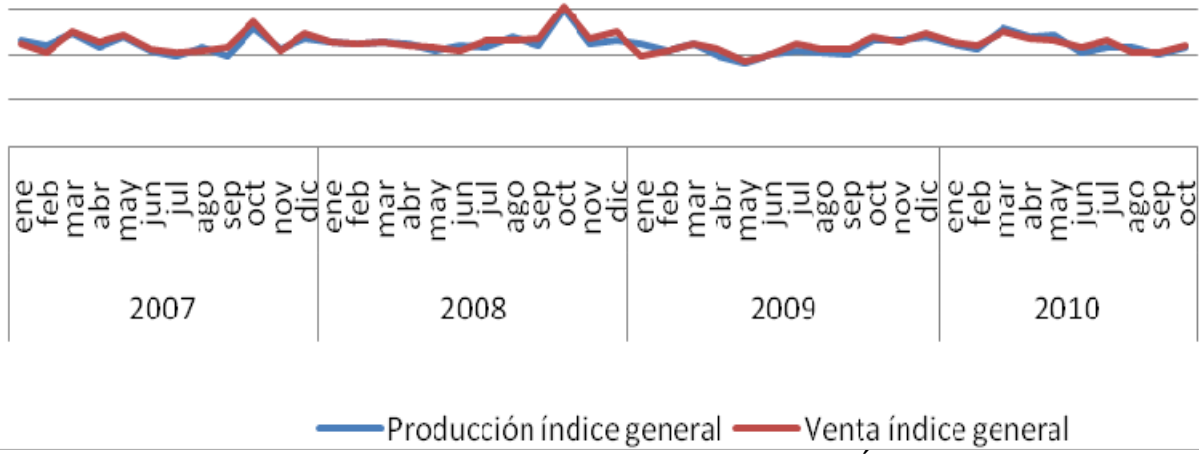
Durante el mes de Octubre, el Índice de Producción Física de las Industrias Manufactureras Región de Valparaíso, experimentó una disminución de 5,7%, al compararlo con igual mes del año anterior.

En este Índice, de las 17 divisiones que lo componen, 9 presentaron variaciones superiores a la del Índice General, mientras que 8 divisiones presentaron variaciones negativas.

Las divisiones que mostraron los mayores aumentos fueron: fueron: Fabricación de muebles, industrias manufactureras (94,9%); Fabricación de productos textiles (36,3%) y Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo (30,9%).

Por otra parte, las divisiones que mostraron las

**Producción v/s Venta en rubro Manufacturero Región de Valparaíso**



Fuente: ASIVA con información del INE

mayores disminuciones fueron Fabricación de maquinaria y equipo (99,1%); Producción de madera, fabricación de madera, corcho y artículos de paja, excepto muebles (83,0%) y Fabricación de metales comunes (32,2%).

La variación acumulada en el período Enero - Octubre de 2010, experimentó un aumento de 7,1%, respecto de igual período del año anterior.

En este indicador, 6 divisiones presentaron variaciones acumuladas superiores a la variación del Índice General y 6 divisiones presentaron variaciones negativas.

Las divisiones que presentaron las mayores variaciones acumuladas positivas fueron Fabricación de instrumentos médicos, ópticos, de precisión y relojes (34,3%) y Fabricación de sustancias y productos químicos (25,6%).

La división que presentó la mayor variación acumulada negativa fue: Producción de madera, fabricación de madera, corcho y artículos de paja, excepto muebles (39,1%).

**VENTAS FÍSICAS**

El Índice de Venta Física de las Industrias Manufactureras Región de Valparaíso, durante el mes de Octubre presentó una disminución de 7,8%, respecto de igual mes del año anterior.

En este Índice, de las 17 divisiones que lo componen, 9 presentaron variaciones superiores a la del Índice General y 8 divisiones presentaron variaciones negativas.

Las divisiones que mostraron los mayores aumentos fueron: Fabricación de muebles, industrias manufactureras. (94,0%) y Fabricación de productos elaborados de metal, excepto maquinaria y equipo (27,4%).

Por otra parte, la división que mostró la mayor disminución fue: Fabricación de maquinaria y equipo (99,1%).

La variación acumulada en el período Enero - Octubre de 2010, experimentó un aumento de 5,6%, respecto de igual período del año anterior.

En este indicador, 8 divisiones presentaron variaciones acumuladas superiores a la variación del Índice General y 7 divisiones presentaron variaciones negativas. Las divisiones que presentaron las mayores variaciones acumuladas positivas fueron: Fabricación de instrumentos médicos, ópticos, de precisión y relojes (33,5%) y Fabricación de prendas de vestir, adobo y teñido de pieles (30,2%). La división que presentó la mayor variación acumulada negativa fue: Producción de madera, fabricación de madera, corcho y artículos de paja, excepto muebles (25,5%).

Departamento de Estudios  
 Asociación de Empresas V Región, ASIVA