

INFORME ACTUALIDAD ECONÓMICA



Contenidos:

Sección Nacional

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

Sección Internacional

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

Especiales

- Crisis europea: Contagio financiero y sobre reacción
- Situación Regional

Editores:

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

Colaboradores:

Rodrigo Ibañez, Banchile
Inversiones
Asociación de Empresas V
Región, ASIVA

EDITORIAL NACIONAL

Panorama tras la crisis y el terremoto.

El 2009 nos dejó con la primera caída en el nivel de producción de los últimos 10 años, tras la crisis asiática. El PIB cayó un 1,5%, lo cual ha resultado ser menor que las últimas predicciones realizadas, principalmente por la fuerte política fiscal contracíclica y la dinámica recuperación que tuvo la economía durante el último trimestre. Con este panorama, los primeros meses de este año proyectaban un crecimiento más acelerado de lo anteriormente previsto. De un inicial rango de 4,5 a 5,5%, a fines de febrero se corregía la proyección en 1% al alza, sin embargo, el terremoto y posterior tsunami han implicado una reducción al rango de 4,25% a 5,25%.

El terremoto ha producido que la recuperación será menos rápida de lo esperado en la primera mitad del año, debido a la destrucción del stock de capital, estimada en un 3% por parte del Banco Central, mientras que la segunda parte del año estaría marcada por un crecimiento más acelerado que, en términos anuales, sería equivalente a 6%, dada la puesta en marcha del plan de reconstrucción.

Sin embargo, para que se concrete esta aceleración en la tasa de crecimiento es necesario que el plan de reconstrucción comience a ejecutarse pronto, tomando la precaución que los agentes privados tengan acceso a las fuentes de financiamiento que les permita recuperar lo perdido. Además, se debe tener una mirada cuidadosa a los efectos de largo plazo que podrían tener las medidas contenidas en el plan, esta coyuntura puede ser una oportunidad para impactar la tasa de crecimiento de largo plazo o al menos que no se transformen en un desincentivo al crecimiento futuro.

Otro aspecto que debido al terremoto tiene un antes y un después es la inflación. Antes de febrero, arrastramos una caída en el nivel de precios a consecuencia de la recesión, escenario que se esperaba revertir durante 2010, para finalizar con una tasa anual de inflación bajo el 3%, en un contexto de normalización monetaria, que implicaría el aumento gradual de la tasa de política monetaria. Sin embargo, el terremoto y el efecto negativo sobre la capacidad productiva del país ha generado un nuevo escenario en el cual el retorno a niveles positivos de inflación será más rápido y acelerado, finalizando el año con una inflación anual en torno al 4%, lo cual requerirá una reacción más rápida de parte del Banco Central a partir de mediados de año.

Todo lo anterior se da en un escenario externo aún con serios interrogantes respecto a la solidez de la recuperación, y con nuevos desarrollos que la crisis ha dejado de manifiesto dado serios problemas estructurales de economías europeas, que mantienen una alta incertidumbre externa, frente a una esperada dinámica demanda doméstica como consecuencia de la reconstrucción.

Rodrigo Navia Carvallo

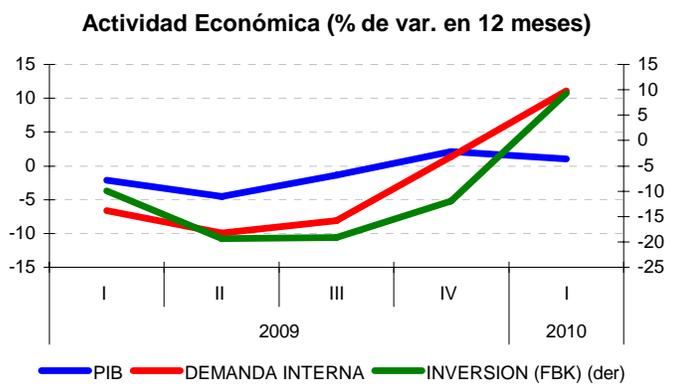
Ph.D. en Economía, Tulane University.
Académico Escuela de Ingeniería Comercial, PUCV.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

PIB – IMACEC

El PIB real del primer trimestre del 2010 registra un incremento de un 1%, situación favorable frente a la reducción de un 2,1% presentada en el mismo periodo del año anterior. Esta es la segunda tasa de crecimiento positiva observada en nuestra economía, luego de la recesión generada por la crisis subprime. Este aumento se explica principalmente por las alzas presentadas por los sectores EGA y Comunicaciones de 25,3% y 11,7% respectivamente. Si bien el crecimiento visualizado por estos sectores es considerable, este se vio contrarrestado por las fuertes caídas registradas en los sectores Pesca y Agropecuario – Silvícola correspondientes a un 26,9% y 12,3% respectivamente.

Esta variación fue anticipada por el Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMACEC), que registró un aumento promedio de un 1% durante el primer trimestre. Cabe destacar, que el comportamiento de la producción no fue parejo durante este periodo, ya que los dos primeros meses del año presentan tasas de crecimiento positivas, a diferencia de Marzo que registra una caída de un 2,8%, explicada por las consecuencias derivadas del terremoto que afectó principalmente a la séptima y octava región del país.



Fuente: Banco Central de Chile

Estas cifras son consistentes con la información entregada por el Índice de Actividad Económica Regional (INACER), en el cual la región del Biobío presenta la mayor contracción durante el trimestre

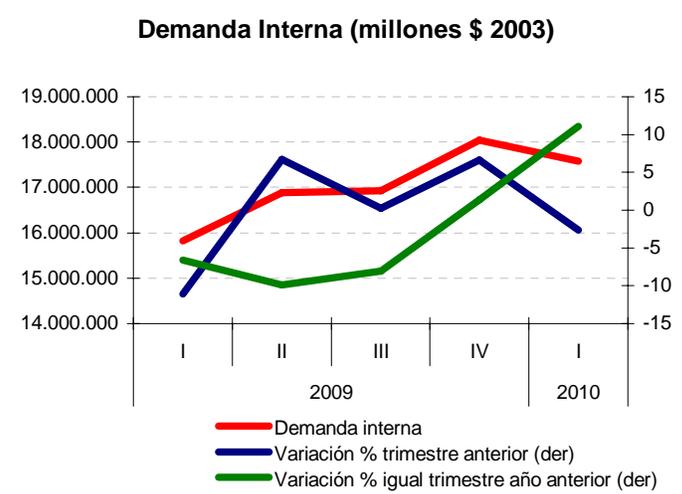
Enero- Marzo correspondiente a un 17,9%, explicada por los sectores industrial y pesquero. Junto con esto los cortes de carreteras, luz y agua contribuyeron aún más a la reducción en la capacidad productiva de la zona.

Por su parte, Valparaíso registró la mayor tasa de crecimiento correspondiente a un 8,8%, la cual se explica por el incremento en la producción de los sectores Industria manufacturera y Silvoagropecuario, debido a que la reducción en la producción en las zonas afectadas, generó un exceso de demanda que debió ser cubierta por otras zonas del país.

DEMANDA INTERNA

El primer trimestre del 2010 la demanda interna registra un incremento de un 11,1%, con respecto al mismo periodo del año anterior, cifra no visualizada desde el segundo trimestre del 2008.

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 9,3%. Esta última no presentaba una tasa de crecimiento positiva desde el cuarto trimestre del 2008, donde alcanzó un 9,8%.



Fuente: Banco Central de Chile

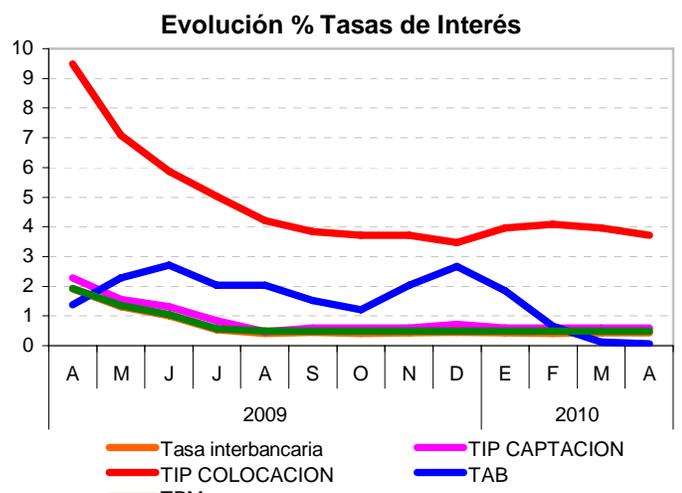
Por su parte, el consumo registra un alza de un 7,5%, situación favorable ante la caída de un 1% presentada en el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, a diferencia de la inversión, a partir del tercer

trimestre del 2009, el consumo comenzó a presentar tasas positivas.

El consumo del gobierno, también presentó un alza, pero sólo de un 0,5%, bastante inferior al incremento de un 7,2% presentado el mismo periodo del año anterior.

INDICADORES FINANCIEROS

Desde Julio del 2009 la tasa de Política monetaria (TPM) se ha mantenido estable en un 0,5% anual, debido a los bajos niveles de crecimiento e inflación presentados en el país durante ese año. Actualmente las condiciones económicas se han modificado, sin embargo el Banco Central en su reunión de Política Monetaria de Mayo decidió continuar con dicha tasa. Externamente, los precios del cobre y petróleo a pesar de su tendencia a la baja, siguen siendo altos y la volatilidad generada por las últimas crisis en países europeos, se ha reducido por los anuncios de rescates y medidas fiscales adoptados por ellos.



Fuente: Banco Central de Chile

En el plano interno la producción debido al terremoto se contrajo más de lo esperado, sin embargo la demanda interna crece fuertemente y el desempleo sigue disminuyendo. Junto con esto, las condiciones crediticias han empezado a normalizarse y la inflación proyectada en el horizonte de Política de dos años, está dentro del rango meta, lo que justifica la decisión del Banco Central. Sin embargo, se espera que dentro

de los próximos meses el Banco Central comience con la normalización de la tasa de Política Monetaria.

La tasa interbancaria también se ha mantenido relativamente estable durante los últimos 9 meses, registrando en Abril un valor de 0,43%, siendo inferior al 1,9% presentado en el mismo mes del año anterior. La Tasa Interés Promedio de Operaciones (TIP) de 30 a 89 días, fue 0,6% para las captaciones, y 3,72% para las colocaciones. Al comparar respecto a Abril del 2009, se aprecia que la tasa para las captaciones disminuyó en 168 puntos bases, mientras que la de colocaciones lo hizo en 576 puntos. A su vez, la Tasa Activa Bancaria (TAB) promedio en UF, fue de 0,06% en Abril recién pasado, valor inferior en 1,31% al registrado en igual mes del 2009. Ante esto, es posible concluir que todas las tasas descritas presentan un comportamiento similar a la tasa de Política Monetaria

PRECIOS

A partir de este año, para el cálculo de la inflación, se utiliza una nueva canasta del IPC conformada por los datos recolectados en la encuesta de presupuestos familiares realizada entre Noviembre del 2006 y Octubre del 2007, la cual adopta como periodo base el año 2009. Esta canasta a diferencia de las anteriores realiza la toma de precios en todas las regiones del país, con el objetivo de ser más representativa del costo de vida de los chilenos.

Con respecto a las cifras, se observa que en los primeros meses del año se ha revertido la tendencia de variaciones de precios negativas observadas durante el año pasado. Es así, que hasta el mes de Abril se acumula un alza de un 1,4%, lo que se traduce en un incremento en el valor de la UF.

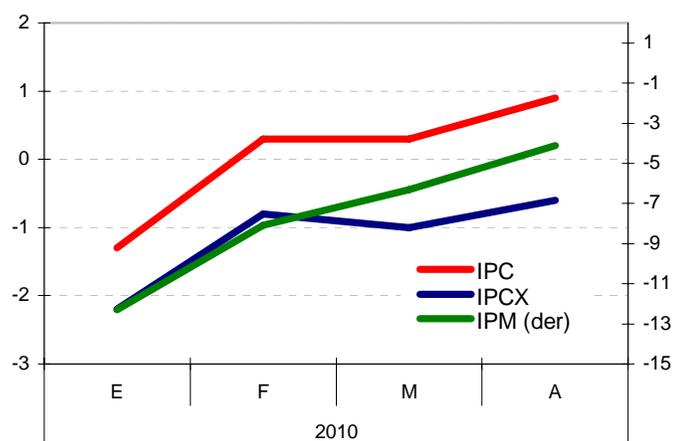
En Enero se registró un alza de un 0,5%, explicada principalmente por la reactivación a partir del 1º de este mes del impuesto de timbres y estampillas, lo que generó que el producto denominado "gastos financieros" registrara un incremento de un 45,2%.

Febrero, por su parte, presenta un aumento de 0,3%, debido a un alza en la división "transporte", de un 1,4%, explicado por el incremento en el precio de los combustibles. La mayor baja correspondiente a un 0,3% pertenece a la división "Muebles y artículos para el hogar". Debido al terremoto ocurrido en este mes, el proceso de recolección de información para el IPC de Marzo, sufrió algunos problemas, ante lo cual se

realizó una imputación de precios de acuerdo a la metodología establecida para el IPC. Incluyendo esta metodología se encuentra un incremento de precios para Marzo de un 0,1%, explicado por el alza en el precio de las mensualidades, que generaron un aumento en la división “Educación” de un 3,2%. Transporte, por su parte, presentó una baja de 1,7%, debido a la alta base de comparación.

Finalmente, Abril registra un alza de 0,5%, explicado por la influencia en la división “Transporte”, del incremento del impuesto específico a los combustibles de 4,5UTM a 6UTM, realizada a partir del 26 de Marzo. 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.

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



Fuente: Banco Central de Chile

Respecto a la inflación Subyacente, medida por el IPCX, ha presentado la misma tendencia del IPC, registrando valores positivos durante los cuatro primeros meses del año, acumulando un alza de un 1,1%. El Índice de Precios al por Mayor ha sido positivo durante los últimos meses, sin embargo acumula una variación negativa 4,1% en 12 meses.

En Abril los productos nacionales aumentaron sus precios en un 0,8%, mientras que los productos importados lo hicieron en un 0,2%. Los productos con mayores bajas este año, tanto nacionales como importados, corresponden al grupo Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura los cuales registran un incremento de 3,9% y 4,2% respectivamente.

MERCADO BURSÁTIL

Durante el año la Bolsa ha mostrado una recuperación con respecto a las cifras presentadas durante el 2009. Esto se ratifica a través del IPSA, el cual al 20 de Mayo registra un valor de 3781,22 puntos, acumulando un incremento de 6,6% con respecto al 30 de Diciembre. Por su parte, el IGPA acumula un alza de 6,5% en el mismo periodo.

Los primeros días del año fueron auspiciosos para la Bolsa, ya que el IPSA sufrió sólo variaciones positivas alcanzando un valor de 3744,17 puntos. Estas alzas estarían explicadas por el acomodo de las carteras de inversiones realizadas típicamente en la primera semana del año y las expectativas de recuperación externas. A partir de esa fecha se presentan algunos vaivenes, pero de pequeña magnitud que mantienen la tendencia alcista presentada inicialmente, alcanzando el IPSA el 19 de este mes su mayor valor correspondiente a 3814,97 puntos. Al finalizar el mes se acumula un incremento 6,3% con respecto a Diciembre del 2009.

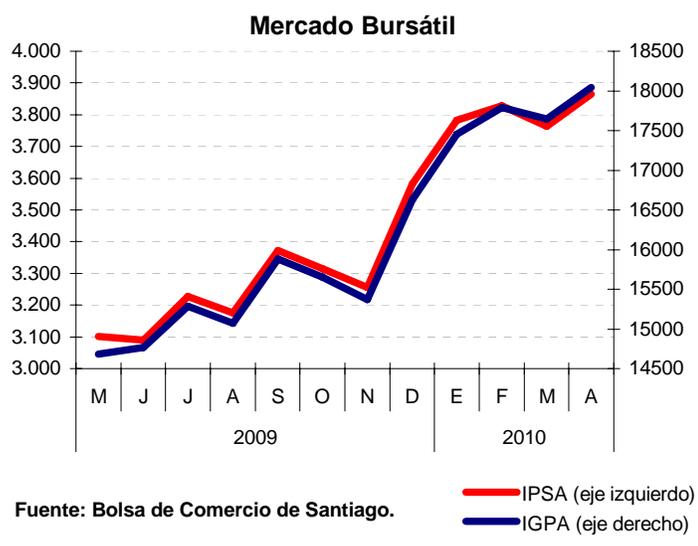
Febrero continúa con la tendencia alcista, registrando el IPSA un incremento de 0,48%. El comportamiento durante este mes es un poco más fluctuante que el anterior, registrando los días 4 y 5 las mayores bajas de aproximadamente un 2% cada una. Estas se deben a los temores a nivel mundial por los problemas de deuda de Grecia, España y Portugal.

Por su parte, Marzo es el primer mes del año en presentar una reducción en el IPSA, la cual corresponde a un 1,7%. El 3 de marzo se registra el valor más bajo 3708,91, sin embargo este aún es superior al registrado a fines del 2009. Esta caída es consecuencia de los temores generados en el mercado después del terremoto ocurrido en el país el 27 de Febrero

En Abril, la Bolsa nuevamente sufre un incremento, registrando un alza de 2,7%. Durante el mes el IPSA sólo presenta valores superiores a 3800 puntos, terminando el mes con 3865,45.

Finalmente, al 20 de Mayo se observa una caída de la Bolsa de un 2,2%. Los primeros días de este mes presentan sólo reducciones, debido a los temores de una expansión de la crisis de Grecia, alcanzando el 7 de Mayo un valor de 3759,16 puntos. Posterior a esto, el día 10 se visualiza un incremento del IPSA de 2,44%, el mayor desde Junio del 2009,

debido al anuncio por parte de la Unión Europea del plan de rescate a Grecia. Ese mismo día el IGPA se incrementó en 1,95%. Los siguientes días la bolsa se mantuvo sobre los 3800 puntos cayendo el 20 de Mayo. Cabe destacar, como se visualiza en el gráfico, que el IGPA ha presentado durante el 2010, el mismo comportamiento del IPSA.



MERCADO LABORAL

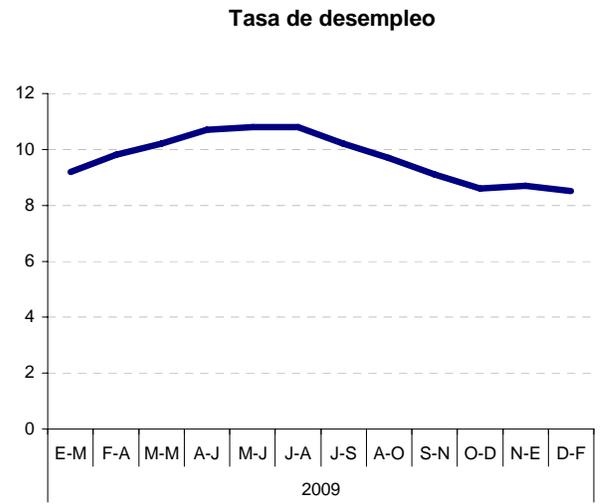
En el trimestre móvil Diciembre – Febrero del 2010, se observó una tasa de desocupación de un 8,5%, igual al mismo trimestre del 2009 y un 0,2% más baja con respecto al trimestre móvil anterior. Los desocupados alcanzaron en el período un total de 629.720 personas, un 2% más que el año anterior. Los cesantes presentaron una reducción de un 1%, alcanzando un total de 516.850 personas, asimismo los que buscan trabajo por primera vez registraron un aumento de un 15%, llegando a 112.870 personas.

Los ocupados aumentaron en 1,5% respecto al mismo trimestre de 2009, generándose una creación de 102.960 plazas de trabajo en los últimos 12 meses. A partir de estas cifras se visualiza una leve mejora en el mercado laboral, explicada por el crecimiento económico positivo observado en el primer trimestre del año.

El trabajo asalariado disminuyó en un 0,004%, lo cual implica la destrucción de 20.832 trabajos. Asimismo, las personas que trabajan por cuenta propia

aumentaron en un 9%, lo que significa una destrucción de 124.710 empleos en dicha categoría.

Los sectores económicos que contribuyeron en mayor medida a la generación de empleo en los últimos 12 meses, fueron “Servicios Comunales, Sociales y Personales” y “Comercio”, con 76.590 y 60.250 empleos respectivamente. Por el contrario, los sectores “Transporte, almacenaje y comunicaciones”, e “Industria manufacturera” registraron una reducción de 52.110 y 47.980 empleos cada uno.



A nivel regional, los mayores niveles de desempleo durante el período Diciembre – Febrero 2010, se observaron en La Araucanía y el Bío- Bío, con tasas de 11,5% y 10,4% respectivamente. Por su parte, Aysén presentó la tasa más baja correspondiente a un 4%. Cabe destacar que esta región fue la segunda con menor desempleo en el mismo periodo del 2009, luego de Magallanes con una tasa del 3,7%.

Durante los últimos 12 meses, los mayores incrementos en la tasa de desocupación, ocurrieron en Magallanes (de 3,2% a 5,6%) y en la región de los Lagos (de 5,1% a 6,8%). Por su parte, la región de Atacama presentó una reducción en su tasa de desempleo de un 3,3%

Respecto a las remuneraciones reales, éstas registraron un incremento del 2% en Marzo del 2010, con respecto al mismo mes del año anterior

EDITORIAL SECCIÓN INTERNACIONAL

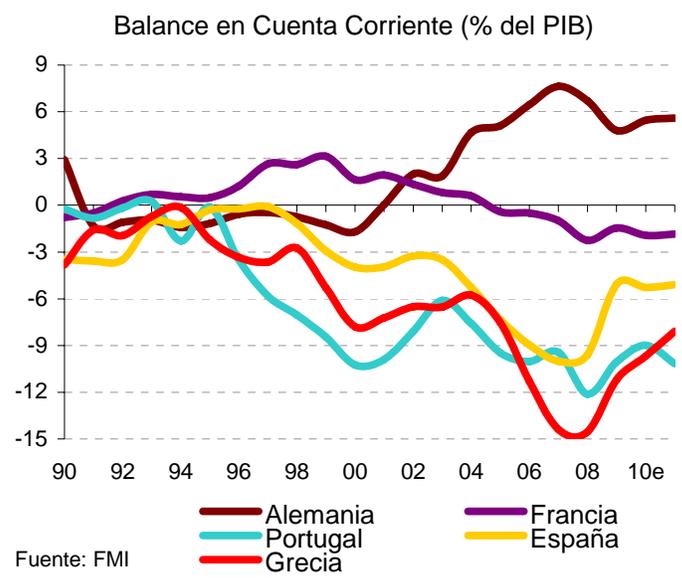
La Zona Euro y los Déficit Gemelos

El panorama económico en Europa no es alentador. Los planes de ajuste anunciados por los gobiernos de Grecia, España y Portugal, así como el blindaje anunciado por el Banco Central Europeo y el Fondo Monetario Internacional no son sino una expresión de problemas estructurales que aquejan al viejo continente desde hace ya largo tiempo y traerán importantes consecuencias a la economía mundial.

Los déficit gemelos

La actual situación de deterioro progresivo de la confianza en el euro tiene sus orígenes en los crecientes déficit fiscales y de cuenta corriente observados en la mayoría de los países integrantes de la zona euro. El déficit en cuenta corriente mide el exceso de gasto que un país realiza frente al resto del mundo, y este sólo puede ser financiado con endeudamiento o con desahorro. Por su parte, el déficit fiscal del gobierno también significa que los gobiernos gastan más de lo que tienen, contribuyendo a incrementar el endeudamiento nacional.

La importancia de los déficit gemelos radica en que para mantener una paridad relativamente estable del euro frente a otras monedas, se requiere que la zona, y cada país en particular, contribuyan manteniendo déficits acotados o idealmente superávits, de lo contrario, casos como el creciente déficit fiscal griego, pueden desembocar en que los mercados financieros pongan en duda la capacidad de repago de la deuda, y con ello se encarezca o detenga el flujo de financiamiento requerido por el país. En ese contexto las opciones de un país son limitadas. La primera es reducir el gasto. Como normalmente en esta situación se requiere hacer importantes recortes, el gobierno se ve forzado a realizar un ajuste que puede llevar al país a una secesión. Por otro lado, los países pueden optar también por usar las tasas de interés, incrementándolas para reducir el gasto y atraer flujos de extranjero. Finalmente, pueden optar por devaluar la moneda para reducir la brecha en el déficit en cuenta corriente.



El problema de las economías de la zona euro es que las dos últimas opciones no están disponibles. Al poseer una moneda y un banco central común, los gobiernos no pueden usar estas herramientas unilateralmente, quedando disponibles sólo las reducciones en el gasto. Por supuesto, hay una alternativa que les permitiría el uso de la tasa de interés y el tipo de cambio como herramientas de ajuste: dejar de formar parte de la zona euro. Por el momento es algo que ha sido descartado, pero una revisión realista de la situación en el mediano plazo no puede descartar completamente esta opción para alguno de los miembros en situaciones más complejas.

A partir de la firma del Tratado de Maastrich (1992) que estableció la zona euro, sus integrantes asumieron el compromiso, pero no la obligación, de limitar, entre otras cosas, su déficit fiscal a menos de 3% del PIB. Durante los primeros años, y en preparación a introducción del euro, los gobiernos realizaron esfuerzos sustanciales logrando todos ellos, con la excepción de Portugal, alcanzar dicha meta. Sin embargo, desde el año 2000 en adelante se produjo un deterioro progresivo y generalizado de la disciplina fiscal, que se vio fuertemente agravado por las acciones que debieron realizar los gobiernos para sobrellevar la reciente crisis financiera internacional. Las consecuencias han sido significativas. Los déficit han llegado a límites que serían considerados hace ya

largo tiempo como insostenibles para cualquier país y por ello requieren de una rápida y profunda corrección.

CHILE

BALANZA DE PAGOS

Durante el tercer trimestre del año la Balanza de Pagos de Chile presentó un saldo positivo de US\$ 2117,3 millones.

La Cuenta Corriente registra para el mismo periodo de tiempo un superávit de US\$ 573,8 millones, explicado principalmente por la Cuenta Bienes y Servicios (US\$ 3.258,2 millones), y en menor magnitud por las Transferencias Corrientes (US\$ 245,2 millones). La cuenta Renta presenta un saldo negativo de US\$ 2.929,7 millones.

La Cuenta de Capital y Financiera concluyó el trimestre Julio - Septiembre con un saldo negativo de US\$ 300,5 millones, determinado en gran medida por la Inversión de Cartera, que muestra un saldo de US\$ -2.309,7 millones y los Activos de Reserva que totalizaron US\$ -2117,3 millones. A diferencia de las cuentas anteriores, la Inversión Directa presenta un saldo positivo de US\$ 2.046,6 millones.

CUENTA CORRIENTE

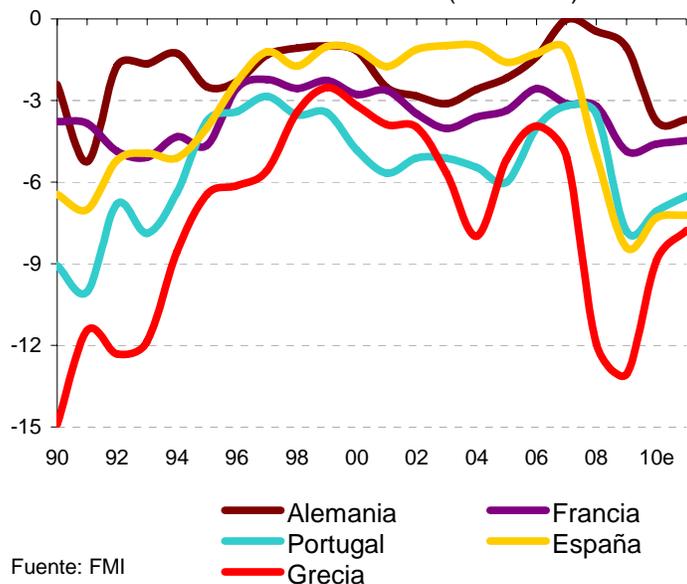
EXPORTACIONES

El total exportado durante el periodo Enero - Noviembre 2009 alcanzó US\$ 45.883 millones, inferior en un 25,5% respecto al 2008, lo cual se explica por el bajo crecimiento mundial.

Durante este periodo, los envíos de cobre al exterior disminuyeron en un 26,5%. Su precio registró un promedio de US\$ 2,33 por libra, inferior a los US\$ 3,16 registrados en el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, la tendencia de este valor es alcista.

Del total de exportaciones el cobre representa un 52%, inferior al 61% que abarcaba el 2008. El resto de los productos mineros suman aproximadamente un 6%, donde el ferromolibdeno continúa siendo el segundo producto minero más exportado, constituyendo un 45% del total de minería no cuprífera. Cabe mencionar la disminución de su participación sobre el total de exportaciones de 5,3% a 3% a igual periodo del 2008.

Balance Fiscal Estructural (% del PIB)



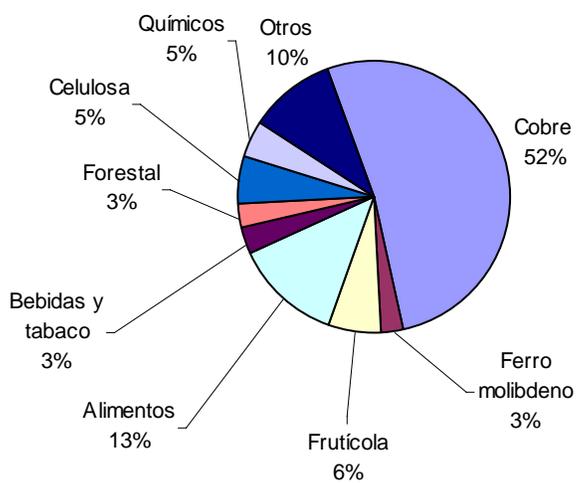
Afortunadamente los gobiernos han, por fin, comprendido la urgencia de la situación y han empezado a implementar planes de ajuste, reduciendo gastos, inversiones, y aumentando impuestos entre otras medidas. Sin embargo, el panorama futuro es de alta incertidumbre. Primero porque no está clara la capacidad política de los gobiernos para implementar efectivamente dichos planes. Segundo, de ser implementados las consecuencias directas serán una fuerte caída en el crecimiento y por lo tanto en la capacidad de generación de empleo. Cuánto tiempo están dispuestos a soportar tales condiciones los votantes europeo es algo que esta por verse, pero el ajuste debería tomar unos tres a cuatro años por lo que la incertidumbre perdurará por un buen tiempo.

Matías Berthelon Idro

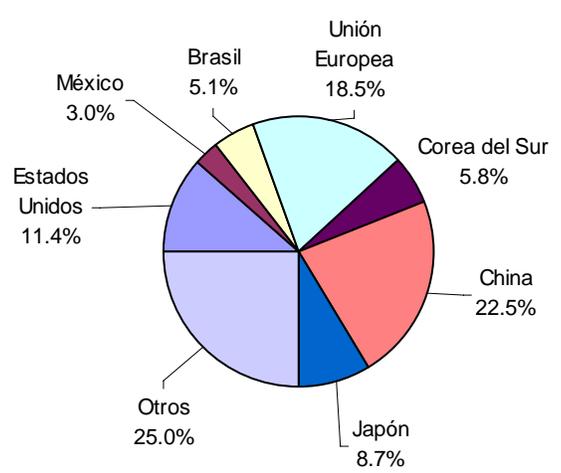
Ph.D. en Economía, University of Maryland.
 Académico Escuela de Ingeniería Comercial, PUCV.

Las exportaciones agropecuarias disminuyeron 9,4%, afectadas principalmente por una reducción del 24% en el sector silvícola. Asimismo, las exportaciones industriales cayeron 21%, explicadas por la caída en las exportaciones de productos químicos en un 40%.

Principales Productos Exportados Enero - Noviembre 2009



Principales Destinos Exportaciones Enero - Noviembre 2009



Fuente: Servicio Nacional de Aduanas de Chile

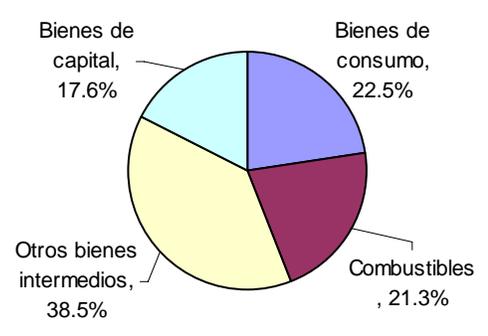
Respecto a los destinos de las exportaciones, cabe destacar que en su mayoría vieron reducidos sus envíos durante el 2009, en especial los principales países receptores de nuestros productos que

corresponden a los visualizados en el gráfico anterior. Las caídas con mayor incidencia corresponden a la Unión Europea y Japón que aportaron una reducción de 13,6% y 5,1% respectivamente. Con respecto a la participación en las exportaciones totales China continúa liderando con un 22,5% del total, seguida por la Unión Europea con un 18,5%

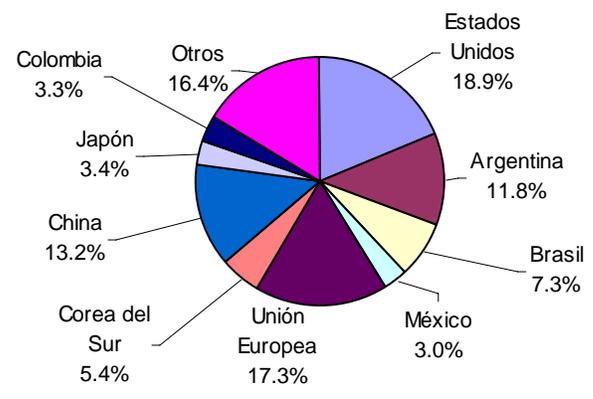
IMPORTACIONES

El total de importaciones registrado en el periodo Enero- Noviembre del 2009 alcanzó US\$ 37.452,2 millones, lo cual representa una reducción de 33,6% respecto al 2008. Como consecuencia, la brecha entre exportaciones e importaciones, se sitúa en US\$ 8.431,6 millones, cifra menor a los US\$ 8.683,8 millones observados a igual periodo de 2008.

Principales Productos Importados Enero - Noviembre 2009



Principales Orígenes Importaciones Enero - Noviembre 2009

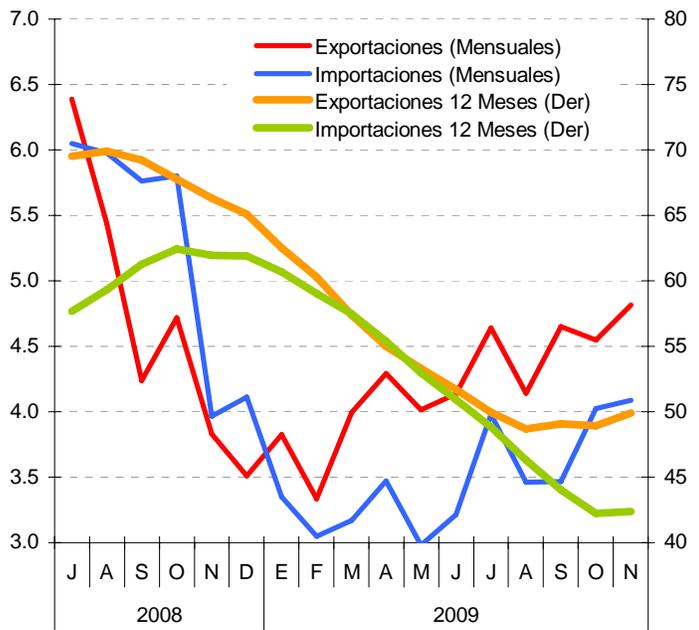


Fuente: Servicio Nacional de Aduanas de Chile

La reducción de las importaciones se apoya por una caída tanto en los bienes de consumo, intermedios, como en los bienes de capital. Los primeros, que representan un 22,5% de los bienes importados disminuyeron en un 28,1%, siendo los más afectados los bienes durables. Los bienes intermedios presentan una reducción de 37,4%, explicado principalmente por una baja en las importaciones de petróleo de un 45%. Este último abarca un 10% de las importaciones totales.

Asimismo los bienes de capital reducen sus importaciones en un 27,5%, correspondiendo a un 17,6% del total

Balanza Comercial
(Miles de Millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Chile

Respecto a los países de origen, al igual que con las exportaciones, los principales socios de Chile presentaron una reducción. De estos, la mayor incidencia la tuvo Estados Unidos y Brasil, que aportaron con una reducción de 8,3% y 3,9% respectivamente. El principal origen de las importaciones Chilenas continúa siendo Estados

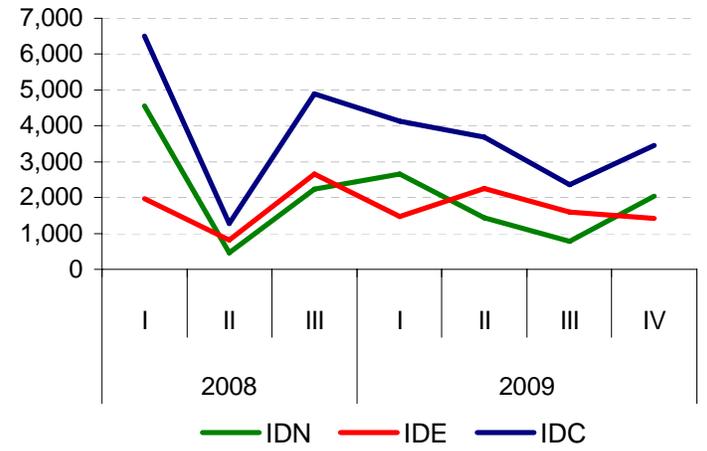
Unidos que representa un 18,9% del total, seguido de cerca por la Unión Europea con un 17,3%.

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

La Inversión Directa Neta (IDN), es decir, la diferencia entre la Inversión Directa que ingresa a Chile desde el extranjero y la Inversión Directa que el país realiza en el exterior, registró el tercer trimestre del 2009 un valor de US\$ 2.046,6 millones, inferior en un 8,1% a igual trimestre de 2008. Esta se debe fundamentalmente a la Inversión Directa en Chile (IDC) que alcanzó US\$ 3.462,2 millones (menor en un 29% que el 2008), explicada principalmente por utilidades reinvertidas (US\$ 3.622,1 millones), y por las acciones y otras participaciones de capital (US\$ 122,8 millones). Respecto a la Inversión Directa en el Extranjero (IDE), ésta superó los US\$ 1.415,6 millones, un 47% menor al tercer trimestre de 2008, explicada principalmente por las utilidades reinvertidas las cuales alcanzan US\$ -648,2 millones

Inversión Directa (Millones de US\$)

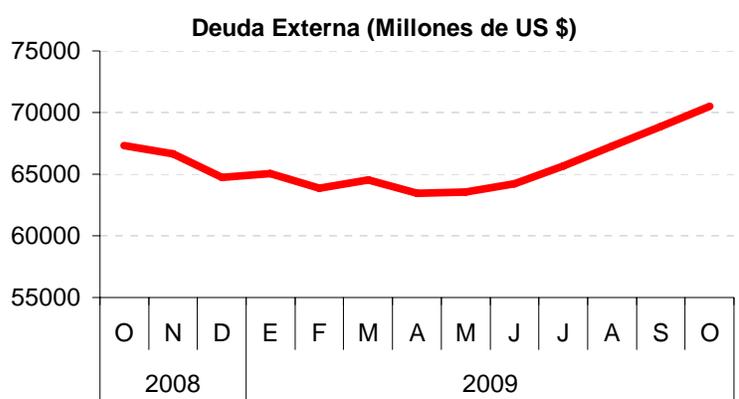


Fuente: Banco Central de Chile

DEUDA EXTERNA

La deuda externa alcanzó los US\$ 70.493 millones en el mes de Octubre del 2009, correspondiente a un aumento de 8,8% respecto a Diciembre del año anterior. Este se explica

principalmente por el incremento en la deuda del sector público de 13,5%. El mayor aumento en este sector estuvo dado por las autoridades monetarias cuya deuda se incrementó de US\$157 millones a US\$1.447 millones en el mismo periodo de tiempo. Por su parte, la deuda privada aumentó en 7,7%. En cuanto a la composición el 80,5% de la deuda es privada.



Fuente: Banco Central de Chile

Respecto a la estructura de plazos, se ha mantenido relativamente estable, correspondiendo un 77% a deuda de largo plazo y el 23% restante a deuda de corto plazo. Ambas se han incrementado durante el 2009 en 8% y 10% respectivamente

PRECIOS INTERNACIONALES

EXPORTACIONES

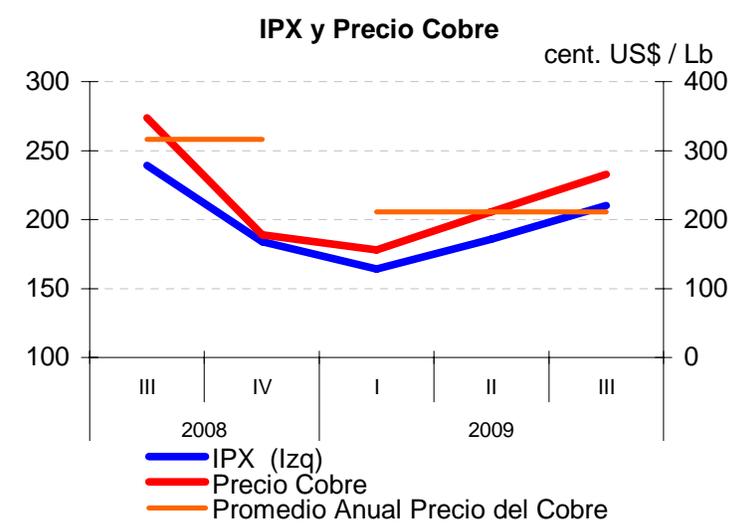
El Índice de Precios a las Exportaciones (IPX), disminuyó en el tercer trimestre del 2009 un 12,2% con respecto al mismo periodo del año anterior, pero al compararlo con el segundo trimestre se visualiza un alza de 13,1%.

Este aumento se explica principalmente por un alza en el precio cobre de un 18% con respecto al precio promedio del segundo trimestre del 2009, causado por factores relacionados con la demanda y oferta del metal.

En lo referente a la demanda de cobre, ésta se vio impulsada por las importaciones chinas, las cuales se encuentran por sobre el promedio mensual de internaciones de los años 2007 y 2008 (115 miles de

TM), sin embargo se debe considerar que estas importaciones muestran un menor dinamismo con respecto al primer semestre del 2009.

La oferta se contrajo durante el tercer trimestre debido a fallas operacionales en minas de distintos países como Olympic Dam (Australia) y Collahuasi (Chile), entre otras.



Fuente: Banco Central de Chile

En Octubre el precio del cobre se ubicó en 285,2 ctvosUS\$/lb, siendo superior al valor registrado en el mes anterior. Este incremento se debe a las expectativas generadas por la tasa de crecimiento de China de un 8,9% el tercer trimestre, así como la recuperación en el mercado de la vivienda en Estados Unidos. Junto con esto, se debe considerar la contracción de la oferta generada por las fallas operacionales de Olympic Dam, la cual operó a un 25% de capacidad hasta Marzo del 2010, y las negociaciones colectivas, que en algunos casos como en la mina Spence, concluyeron en una huelga.

En Noviembre el precio del metal se incrementó en un 6,2%. Esto se debe a un fortalecimiento de la demanda generada por los positivos indicadores presentados por los principales compradores de cobre, así como la menor producción dada la huelga de la mina Spence que finalizó los últimos días del mes.

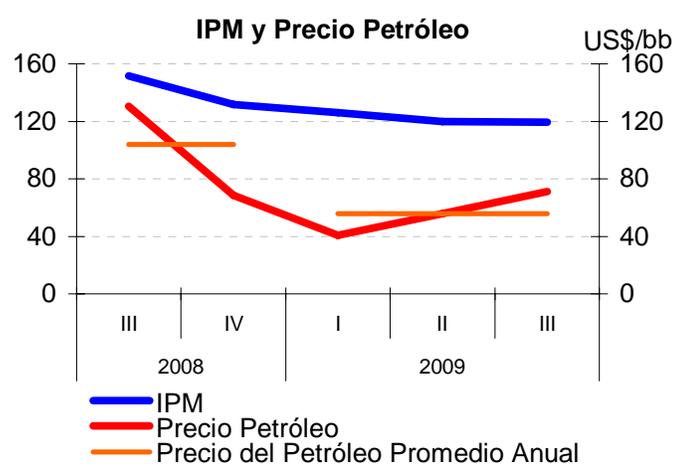
En Diciembre, continúan las buenas noticias con respecto a los indicadores económicos externos, lo que junto con la depreciación del dólar y las

incertidumbres generadas en la oferta por las negociaciones de Codelco contribuyeron a un aumento en el precio del cobre, alcanzando un promedio anual de 234,2 ctvosUS\$/lb. Este promedio si bien es un 26% menor al promedio del 2008, estuvo formado por una tendencia alcista en el precio del cobre registrando al 31 de Diciembre un valor de 333,2 ctvosUS\$/lb.

IMPORTACIONES

En el tercer trimestre, el Índice de Precios a las Importaciones (IPM), presentó una reducción de 21% con respecto al mismo periodo del año anterior, y una caída del 0,2% con respecto al segundo trimestre.

Esta reducción se debe principalmente a los bienes de capital que registraron una caída de 6,7%. Por su parte, los bienes de consumo importados incrementaron sus precios en 2,7% y el precio de los combustibles aumentó en un 23%, impulsado principalmente por el alza de un 28% en el precio del petróleo.



Este último acumula un incremento de 62% en su precio en el periodo Enero- Noviembre 2009. Sin embargo, a pesar de esta tendencia alcista, su promedio anual se redujo en un 42%, con respecto al 2008.

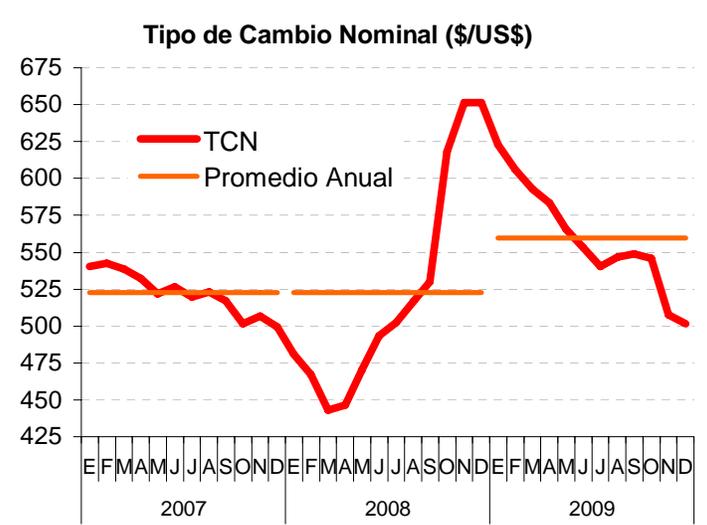
En Diciembre continúa el proceso de alza en el precio, explicado principalmente por el inicio del invierno en el hemisferio norte, el cual trae consigo una expansión de la demanda de combustibles para

calefacción, lo que genera una reducción en los inventarios. Además continúan las tensiones en el medio oriente por los ataques a los oleoductos de Irak y Nigeria. Junto con esto, la OPEP en su reunión de Diciembre consideró apropiado continuar con las metas de producción actuales de 24,85 millones de barriles diarios.

OTROS

TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Durante el año 2009 el tipo de cambio nominal presentó una tendencia a la baja. En Octubre se obtuvo un valor promedio de 545,8\$/US\$, el cual disminuyó a 507,78 \$/US\$ en Noviembre. Esta apreciación de la moneda nacional se debe a la mayor entrada neta de dólares a la economía chilena. En diciembre el dólar se redujo en un 1,2% con respecto al mes anterior registrando un promedio mensual de 501,45 \$/US\$. Asimismo se visualiza una reducción con respecto a Diciembre del 2008 de un 23%.



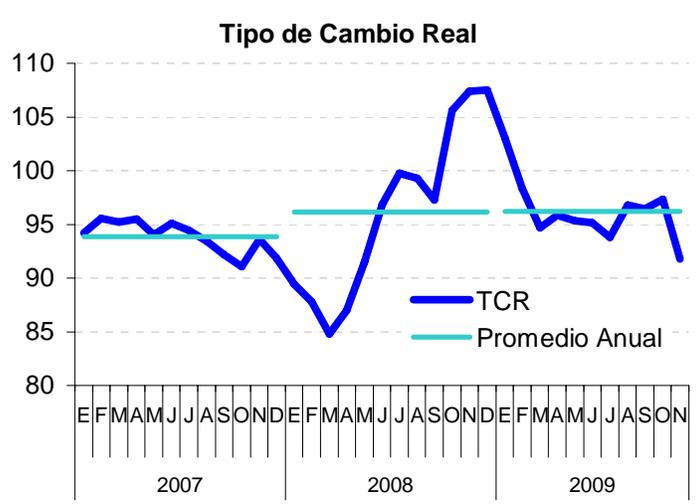
Sin embargo, al analizar los promedios anuales se observa que en el año 2009 aumentó en un 7% con respecto al 2008. Esto se genera porque a pesar que el precio del dólar está disminuyendo no ha registrado valores menores a 500\$/US\$, correspondientes a los observados en la primera mitad del 2008.

Esta apreciación del peso es considerada favorable por parte de los importadores, ya que les reduce sus costos al hacer más barato cada dólar. Por el contrario es desfavorable para los exportadores, ya que al cambiar los dólares a peso estos obtienen una menor cantidad de dicha moneda. Se espera que esta apreciación continúe debido a una mejora en los términos de intercambio.

TIPO DE CAMBIO REAL

Durante el año el tipo de cambio real¹ mostró una tendencia a la baja, siguiendo un comportamiento similar al tipo de cambio nominal. De esta forma en el periodo Enero- Noviembre acumula una apreciación de un 14%, lo cual es perjudicial para los exportadores, ya que refleja una menor competitividad para nuestro país. A pesar de esto, el promedio anual del tipo de cambio real es aún mayor en 0,06% al promedio del año anterior, alcanzando un valor de 96,23.

Esta apreciación del tipo de cambio real se explica en gran parte por la apreciación de la moneda nacional. Sin embargo, se debe considerar que la inflación interna se ha mantenido en niveles bastantes reducidos lo que contrarresta en parte el efecto del tipo de cambio nominal.



Fuente: Banco Central de Chile

¹ El índice del Tipo de Cambio Real Observado (TCR) se define como el tipo de cambio nominal observado multiplicado por el cociente entre la inflación externa relevante y el IPC.

ESPECIAL

**Crisis europea:
 Contagio financiero y sobre reacción**

Las últimas semanas se han caracterizado por una fuerte volatilidad de todas las clases de activos financieros, cuyo comportamiento ha estado influenciado por los riesgos de solvencia que experimenta un conjunto de economías de la Eurozona (PIGS, Portugal, Irlanda, Grecia y España) y por incertidumbres respecto a los alcances de la regulación al sistema financiero discutido en EE.UU.

En este artículo, explicamos cómo se ha producido el contagio a nivel financiero, así como también los fundamentales de cada país, y la eventual persistencia de aquellos *drivers* que han incitado la corrección de los mercados.

¿Cómo se han contagiado los mercados?

Credit Default Swaps

El primer efecto “contagio” se basa en la extrapolación que realizan los agentes, que lleva a que no sólo se considere más riesgosa la deuda que posee Grecia, sino también un conjunto de países con números similares tal como España, Portugal e Irlanda (EPI). Es así como el costo de protegerse ante la deuda (CDS) se elevó en los PIGS, arrastrando con ello un alza en el CDS de los miembros del sistema financiero de estas economías.

La importancia de lo anterior se da por el hecho de que un aumento en el costo de protección de la deuda (CDS) viene acompañado de un alza de la tasa de interés de los papeles del emisor involucrado, que lleva a que los tenedores de éstos, típicamente bancos, tengan que revalorizar a la baja su cartera de inversiones, por vía de un recorte en el patrimonio. Así, se genera un efecto cadena, que se expande a un conjunto amplio de inversionistas, que en un primer momento no disponían de una exposición directa a Grecia. En este sentido, la aplicación de un plan de rescate a principios de mayo, fue clave para la detención de las ampliaciones en los CDS, que evitó (hasta el momento) una propagación hacia bancos de países como Alemania e Inglaterra, cuyas pérdidas de

valor si tienen el potencial de afectar negativamente al portafolio de inversiones de los bancos estadounidenses. De esta forma, hasta el momento el contagio vía CDS se ha dado hasta los países PIGS, a nivel de deuda soberana y principales bancos.

Indicadores de liquidez

El segundo canal a través del cual la crisis se propaga es mediante un contagio hacia los mercados monetarios, llevando el problema más allá de las acciones. Los indicadores de tensión interbancaria (que muestran la prima por riesgo por sobre el tesoro o el Banco Central que se le cobra a una institución bancaria por darle préstamos a 3 meses) se han casi triplicado respecto de los niveles de mediados de marzo, sugiriendo lo anterior que la disposición de los bancos (estadounidenses, europeos y japoneses) a prestarse fondos se ha reducido. Un aspecto relevante es que estos indicadores han sido insensibles a los programas de rescate, implicando ello que los bancos centrales desarrollados, tienen un elemento adicional a las acotadas presiones inflacionarias, para mantener las condiciones monetarias expansivas.

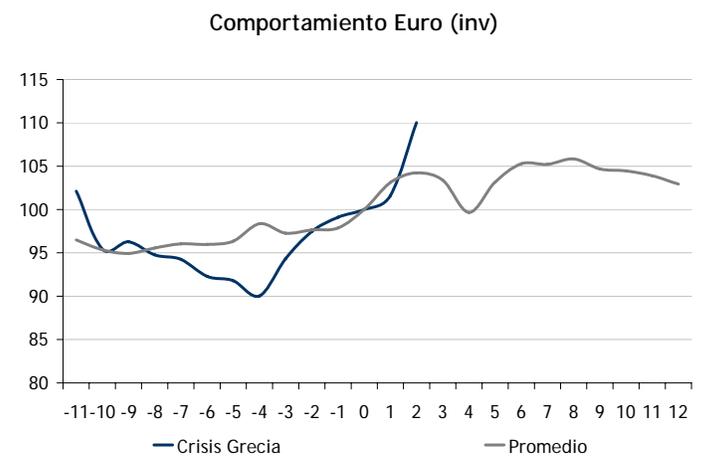
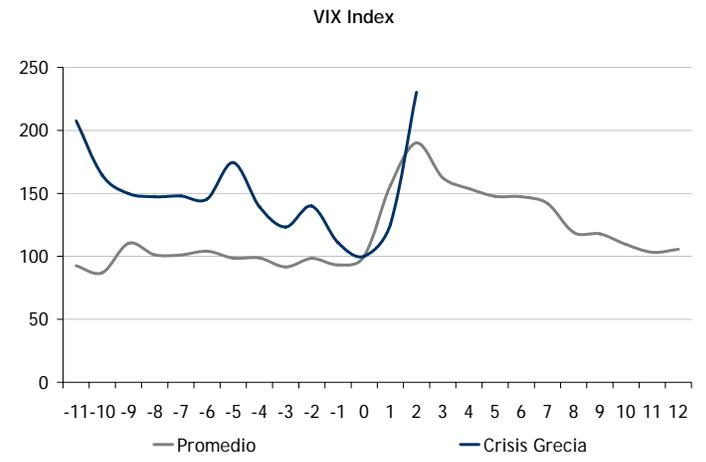
En la misma línea, los indicadores de prima por riesgo del sector financiero global (Merril Lynch Global Financial Spread) y para los bonos emergentes, también han evidenciado condiciones de financiamiento más estrechas, toda vez que dichos *spread* se han ampliado por sobre sus niveles de largo plazo, al alcanzar los 242 pb. y 595 pb. respectivamente. De este modo, en las últimas semanas no solo se han generado caídas en las acciones, sino que se ha producido tensión en otras clases de activos.

Flight to quality y volatilidad

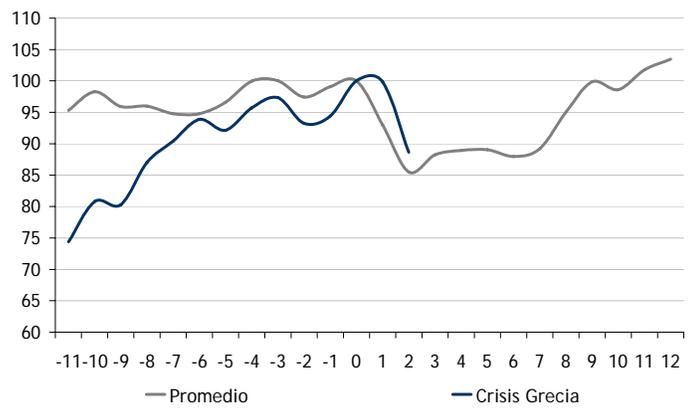
El índice de volatilidad del S&P 500, VIX, ha exhibido un alza relevante, situándose inclusive por sobre los 40 puntos (zona de pánico). La dinámica de este índice ha sido mayor a la evidenciada en las crisis sucedidas desde 1998 a la fecha, siendo esto una señal de que el nerviosismo de los mercados es mayor, y que al existir todavía alta liquidez en manos de los agentes (recordemos que las tasas de interés son históricamente bajas), cualquier noticia genera un *overshooting*.

El alza del VIX ha ido de la mano de una revalorización del dólar y de una caída en las tasas de interés de los papeles del tesoro, implicando ello una mayor demanda por papeles seguros, cuya persistencia dependerá de la magnitud y alcance de la crisis.

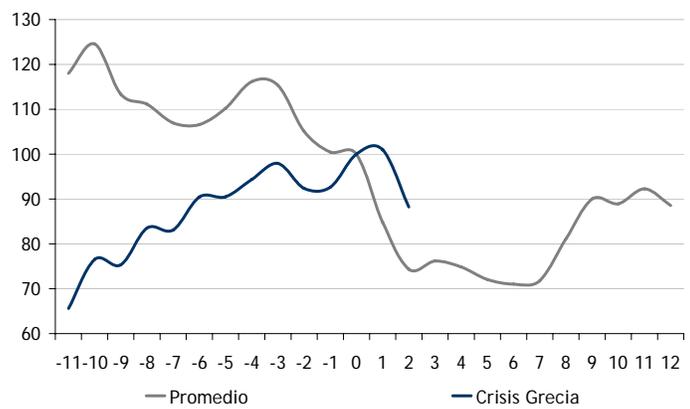
Los siguientes gráficos entregan una perspectiva comparativa de la crisis actual con el promedio de las crisis sucedidas entre 1998 hasta 2009. El eje de las abcisas representa meses, donde cero (0) corresponde al mes de inicio de la crisis, mientras que 1 el mes siguiente, 2 dos meses después y así sucesivamente. El eje de las ordenadas se expresa en base 100, y muestra el índice que alcanza la variable para cada mes anterior o posterior al inicio de la crisis. En general, se aprecia que los índices han evidenciado una dinámica más rápida que en los episodios anteriores (las fuentes de los gráficos son todos Bloomberg)



MSCI Desarrollado



MSCI Emergente



¿Se justifica el nivel de contagio?

En relación a los CDS, es importante consignar que los países PIGS evidenciaron alzas mayores a 4 veces en el precio de sus contratos, los que sólo descendieron al decretarse el plan de rescate del primer fin de semana de mayo.

Dicho plan, disponible para quienes presenten problemas de liquidez, se basó en un fondo de 750 billones de euros por los próximos tres años. El monto involucrado es superior a todos los vencimientos (cupones y pagos de capital) que enfrentan en conjunto, y hasta 2013 España, Portugal e Irlanda (600 billones de euros app.), implicando lo anterior la eliminación del riesgo de quiebra.

Desde el plan a la fecha, los CDS PIGS han recuperado casi la mitad de lo que habían caído, atribuyéndose lo anterior a la falta de coordinación respecto a los mecanismos de austeridad fiscal para lograr una mejor posición de solvencia.

En la medida que se continúen exponiendo los planes de austeridad con medidas concretas, es plausible inferir que los CDS debiesen ir retrocediendo, aunque no a niveles pre crisis, pues cualquier plan de ajuste fiscal genera en el corto plazo un efecto a la baja en el crecimiento que se incorpora en el perfil de riesgo de los países.

En el caso del VIX, liquidez interbancaria y hacia empresas financieras y de alto rendimiento (que emiten bonos high yield), el efecto de alta volatilidad y ampliaciones del spread debiesen ser más específicos a la Eurozona. En el caso de EE.UU., el buen momentum macro que este posee (crecimiento con recuperación del empleo), junto con la baja exposición de sus empresas al euro, lleva a que en el mediano plazo las empresas de ese país están mejor posicionadas para generar valor, mientras que en la región emergente, y gracias a la buena salud financiera que poseen sus gobiernos, debiésemos apreciar una estabilización de las condiciones de volatilidad tanto para monedas como activos de renta variable.

Rodrigo Ibáñez C.
 Portfolio Manager Asset Allocation
 Banchile

ESPECIAL ASIVA

Información Estadística Regional Periodo Abril 2010

Distribución del Producto Interno Bruto Regional

Según el último reporte del PIB Regional entregado por el Banco Central de Chile, durante el año 2008 la Región de Valparaíso experimentó un crecimiento del 5,2% respecto al año anterior, esto dado por los aumentos en los rubros Pesca (33%), electricidad, gas y agua (19,9%), construcción (18,1%), Transporte y Comunicaciones (5,7%), Comercio (4,6%) e Industria Manufacturera (4,5%), entre otros. Por otra parte, el único rubro que durante el año 2008 presentó caída en su actividad fue minería, con una baja del 5,1%.

Respecto de la proyección realizada por ASIVA respecto del PIB al año 2009, se analizaron los descensos históricos, debido principalmente a los efectos de la desaceleración en la economía mundial, que generó una menor demanda externa e interna, afectando a diversas ramas económicas en la región.

Empleo (Febrero – Abril 2010)

En el último trimestre, la fuerza de trabajo regional se estimó en 780.610 personas, lo que representó un aumento de 7,5%, respecto de igual período del año anterior y un aumento de 0,4%,

respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior.

La estimación del número de ocupados alcanzó a 699.050 personas, representando un aumento de 10,6%, respecto de igual período del año anterior. Respecto del trimestre anterior, las personas ocupadas experimentaron un aumento estimado en 1,1%.

Las personas desocupadas se estimaron en 81.550, lo que significa una disminución de 13,3%, respecto de igual trimestre del año anterior, los cesantes se estimaron en 69.110 personas, registrando una disminución de 17,5% y los que buscan trabajo por primera vez, alcanzaron a 12.450 personas, aumentando un 20,9%.

Respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior, los desocupados disminuyeron 5,2%, los cesantes disminuyeron en 5,0%, mientras los que buscan trabajo por primera vez disminuyeron 6,5%.

La tasa de desocupación regional alcanzó un 10,4%, registrando una disminución de 2,5 puntos porcentuales respecto de igual período del año anterior y una disminución de 0,7 punto porcentual respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Las personas fuera de la fuerza laboral (inactivos), se estimaron en 600.620, lo que representa una disminución de 4,9%, respecto de igual trimestre del año anterior. En comparación con el trimestre inmediatamente anterior, se observa una disminución equivalente a 0,2%.

La tasa de participación alcanzó al 56,5%, registrando un aumento de 3,0 puntos porcentuales respecto de igual período del año anterior y un

Actividad Económica	Año						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Agropecuario-silvícola	195.422	204.536	226.542	241.195	264.581	282.751	299.716
Pesca	3.466	5.083	4.955	4.982	5.175	6.884	4.915
Minería	233.875	235.816	232.565	227.354	231.841	219.945	206.748
Industria Manufacturera	1.114.592	1.206.495	1.292.262	1.409.455	1.353.486	1.414.615	1.244.861
Electricidad, Gas y Agua	154.951	179.510	150.046	166.443	50.267	60.268	59.665
Construcción	318.882	344.427	371.166	419.340	441.531	521.546	438.099
Comercio, Restaurantes y Hoteles	278.810	289.912	312.604	325.372	339.616	355.122	370.392
Transportes y Comunicaciones	472.220	510.803	536.898	516.575	550.428	581.747	529.389
Servicios Financieros y Empresariales (1)	405.979	428.594	460.465	492.443	537.320	550.511	552.713
Propiedad de Vivienda	272.514	279.134	287.920	297.601	308.902	320.238	310.630
Servicios Personales (2)	504.605	505.285	524.429	551.856	575.631	597.713	609.667
Administración Pública	271.976	283.821	294.071	301.414	312.658	319.465	329.048
Menos: Imputaciones Bancarias	-73.859	-77.559	-90.191	-87.559	-97.439	-100.984	-107.043
Producto Interno Bruto	4.153.434	4.395.857	4.603.733	4.866.472	4.873.998	5.129.821	4.848.800

Fuente: ASIVA con datos del Banco Central. (*) Año 2009 proyectado por ASIVA

aumento de 0,1 punto porcentual, respecto del trimestre inmediatamente anterior.

La tasa de ocupación alcanzó al 50,6%, registrando un aumento de 4,0 puntos porcentuales respecto de igual período del año anterior y un aumento de 0,5 punto porcentual, respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Situación por Actividad Económica

Comparación Anual. Los sectores que se mostraron más dinámicos en la generación de puestos de trabajo correspondieron a Explotación de Minas y Canteras: 10.190 nuevas plazas (n.p.); Hogares Privados con Servicio Doméstico: 13.780 nuevas plazas; Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales: 4.710 n.p.; Servicios Sociales y de Salud: 4.840 n.p.; Comercio al por Mayor y al por Menor: 20.240 n.p.; Construcción: 7.630 n.p.; Industrias Manufactureras: 6.820 n.p.; Hoteles y Restaurantes: 2.590 n.p.; Enseñanza: 3.390 n.p.; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: 2.820 n.p.; Administración Pública y Defensa: 1.680 n.p.; Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura: 1.940 n.p.; Intermediación Financiera: 290 n.p. y Suministro de Electricidad, Gas y Agua: 80 n.p.. Organizaciones y Órganos Extraterritoriales mostró alza de 0 a 80 personas, no calculable. En contrapartida, disminuyeron los puestos de trabajo en Pesca con 1.010 plazas menos (p.m.) y Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler: 13.160 p.m.

Comparación Trimestre Anterior. Se observa que los sectores que se mostraron más dinámicos en la generación de puestos de trabajo correspondieron a Organizaciones y Órganos Extraterritoriales: 40 n.p.; Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales: 3.140 n.p.; Pesca: 210 nuevas plazas; Hogares Privados con Servicio Doméstico: 5.230 n.p.; Enseñanza: 3.580 n.p.; Hoteles y Restaurantes: 1.990 n.p.; Explotación de Minas y Canteras: 1.320 n.p.; Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura: 680 n.p.; Comercio al por Mayor y al por Menor: 1.480 n.p. y Servicios Sociales y de Salud: 170 n.p. En contrapartida, disminuyeron los puestos de trabajo en Suministro de Electricidad, Gas y Agua: 1.750 p.m.; Administración Pública y Defensa: 2.870 p.m.; Intermediación Financiera: 550 p.m.; Industrias Manufactureras: 2.590 p.m.; Actividades Inmobiliarias,

Empresariales y de Alquiler: 1.570 p.m.; Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones: 480 p.m.; y Construcción: 330 p.m.

Exportaciones Abril 2010

Durante abril de 2010, el total de las exportaciones originarias de la Región de Valparaíso alcanzó los 409 millones de dólares FOB, lo que implica un aumento del 1% con respecto al monto de las exportaciones regionales alcanzadas en el mismo periodo del año anterior.

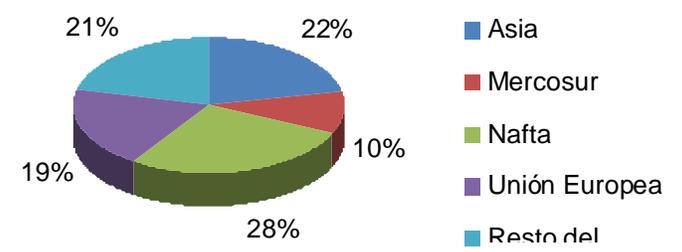
Respecto del periodo enero—abril de 2010, las exportaciones originarias de la Región de Valparaíso totalizaron montos por 1.757,4 millones de dólares FOB, lo cual implica un aumento del 35% con respecto a las exportaciones de la Región durante igual periodo del año 2009.

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

De los principales destinos de exportación, se aprecia un importante crecimiento en el mercado coreano (214%), colombiano (102%) y brasilero (82%).

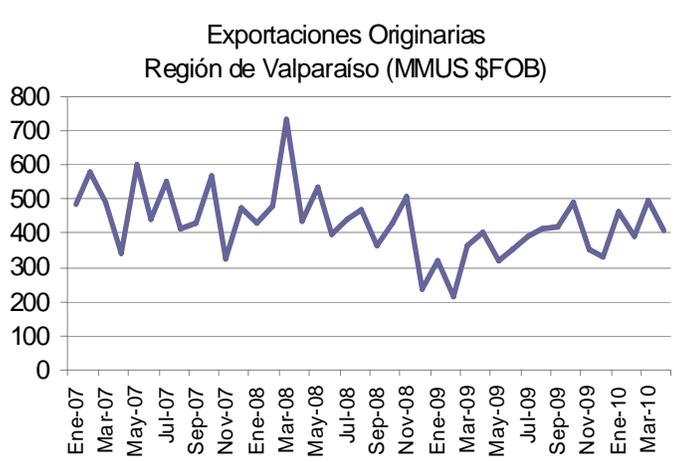
Finalmente, los productos de mayor exportación regional durante el mes de abril de 2010, correspondieron a cátodos y secciones de cátodos (20%), rancho naves (50%), cobre para el afino (41%), variedad Crimson seedless (13%). minerales de cobre y sus concentrados (-50%), variedad Thompson seedless (Sultanina) (45%), y variedad Red Globe (-21%).

Exportaciones Región de Valparaíso por Bloques Económicos (%), Abril 2010



Fuente: ASIVA con información del SNA.

Haciendo una revisión del comportamiento de las exportaciones regionales en el último tiempo, nos encontramos con que el monto de las exportaciones originarias de la Región de Valparaíso, desde diciembre de 2008 a noviembre de 2009 sufrió fuertes caídas, registrando la mayor de éstas el mes de febrero del año 2009 con una baja del 55,8%, esto principalmente por la caída en la demanda debido a la crisis económica internacional que afectó a la economía mundial. El último mes del año 2009, la variación del nivel regional de exportaciones creció fuertemente +39,5%, durante enero de 2010 creció un 44,9% debido al repunte en las exportaciones del cobre y sus derivados, así como algunos frutales. Lo acontecido en enero se replicó durante el mes de febrero de 2010, mes en el cuál las exportaciones de la región de Valparaíso crecieron un 84,4% respecto del mismo mes del año anterior. Durante marzo de 2010, las exportaciones de la Región de Valparaíso, crecieron en un 35,3% motivado principalmente por el alza en la venta del cobre y sus derivados, así como la apertura a nuevos mercados como el búlgaro, sueco y coreano. Finalmente, durante el mes de abril de 2010, las exportaciones regionales crecieron un 1%, en línea con el aumento de exportaciones de cobre y algunos frutales.



Venta de Energía a las Empresas de la Región

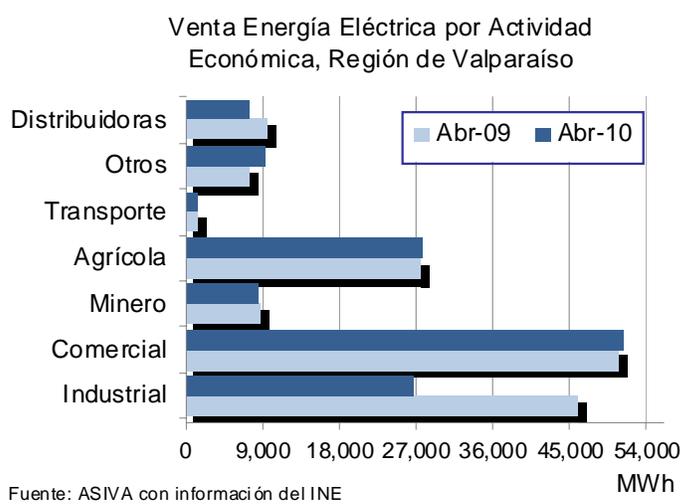
Comparación Anual. Durante abril de 2010, la venta de energía eléctrica en la Región de Valparaíso experimentó una baja del 7,1% en comparación con igual mes del año anterior. De manera desglosada, las

ventas de energía eléctrica para los sectores empresariales registraron un descenso del 12,6% respecto de abril de 2009, en tanto que la venta de energía eléctrica residencial experimentó un alza del 2,4% comparado con igual mes del año anterior.

Los sectores que apuntaron al alza en la venta de energía eléctrica fueron: comercio (0,8%), agricultura (1,6%) y otros (25,9%). En tanto que las actividades que apuntaron a la baja son: Industrias (-42,3%), minería (-2,4%), transporte (-5,2%) y distribuidoras (-12,6%).

Comparación mes anterior. Durante abril de 2010 la venta de energía eléctrica para el sector empresas disminuyó un 3,9%, mientras que para el sector residencial aumentó en un 3,9%. Las actividades que apuntaron al alza en materia de compra de energía eléctrica fueron comercio (0,6%) y transporte (19,1%).

Por otra parte presentaron caídas: industria manufacturera (-1,8%), minería (-8,4%), agricultura (-10,6%), otros (-1,2%) y distribuidoras (-13,6%).



Fuente: ASIVA con información del INE

Producción Física, Abril 2010

Durante el mes de Abril, el Índice de Producción Física de las Industrias Manufactureras Región de Valparaíso, experimentó un aumento de 21,9%, al compararlo con igual mes del año anterior.

En este Índice, de las 17 divisiones que lo componen, 7 presentaron variaciones superiores a la del Índice General, mientras que 7 divisiones

presentaron variaciones negativas. Las divisiones que mostraron los mayores aumentos fueron: Fabricación de papel y productos de papel (52,7%); Fabricación de sustancias y productos químicos (48,2%) y Elaboración de productos de tabaco (44,2%). Por otra parte, la división que mostró la mayor disminución fue: Fabricación de maquinaria y equipo (95,0%).

La variación acumulada en el período Enero – Abril de 2010, experimentó un aumento de 9,5%, respecto de igual período del año anterior. En este indicador, 6 divisiones presentaron variaciones acumuladas superiores a la variación del Índice General y 7 divisiones presentaron variaciones negativas. La división que presentó la mayor variación acumulada positiva fue: Fabricación de instrumentos médicos, ópticos, de precisión y relojes (94,0%). Las divisiones que presentaron las mayores variaciones acumuladas negativas fueron: Fabricación de maquinaria y equipo (60,3%) y Producción de madera, fabricación de madera, corcho y artículos de paja, excepto muebles (34,6%).

Venta Física, Abril 2010

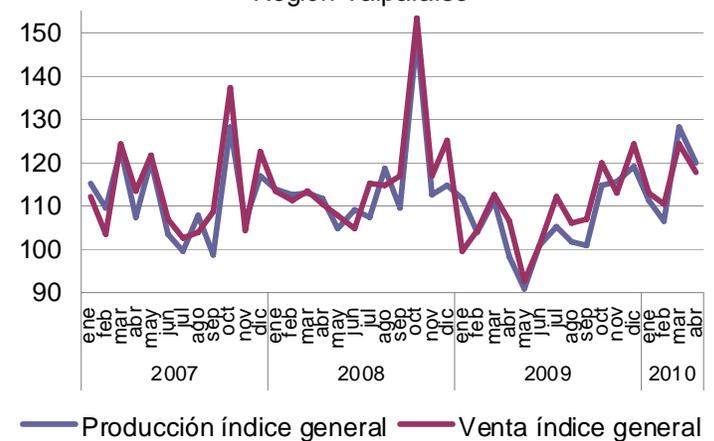
El Índice de Venta Física de las Industrias Manufactureras Región de Valparaíso, durante el mes de Abril presentó un aumento de 10,9%, respecto de igual mes del año anterior.

En este Índice, de las 17 divisiones que lo componen, 8 presentaron variaciones superiores a la del Índice General y 7 divisiones presentaron variaciones negativas. Las divisiones que mostraron los mayores aumentos fueron: Producción de madera, fabricación de madera, corcho y artículos de paja, excepto muebles (39.441,6%); Fabricación de prendas de vestir, adobo y teñido de pieles (181,6%) y Fabricación de papel y productos de papel (51,4%). Por otra parte, las divisiones que mostraron las mayores disminuciones fueron: Fabricación de maquinaria y equipo (95,0%); y Curtido y adobo de cueros, fabricación de maletas, bolsos de mano, artículos de talabartería y calzado (32,2%). La variación acumulada en el período Enero – Abril 2010, experimentó un aumento de 10,2%, respecto de igual período del año anterior.

En este indicador, 8 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: Producción de madera, fabricación de madera, corcho y artículos de paja, excepto muebles (128,6%); Fabricación de instrumentos médicos, ópticos, de precisión y relojes (88,6%) y Fabricación de prendas de vestir, adobo y teñido de pieles (38,6%). La división que presentó la mayor variación acumulada negativa fue: Fabricación de maquinaria y equipo (60,3%).

Producción v/s Venta en rubro Manufacturero
 Región Valparaíso



Daniella Díaz Altamirano
 Jefe Departamento de Estudios
 Asociación de Empresas V Región, ASIVA