



ESCUELA DE INGENIERÍA COMERCIAL

INFORME ACTUALIDAD ECONÓMICA

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DE VALPARAÍSO

Contenidos:

Sección Nacional

Editorial Nacional
Actividad Económica
Indicadores
Financieros
Sector Fiscal
Precios
Mercado Bursátil
Mercado Laboral

Sección Internacional

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

Otras Economías:

China

Editores:

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

Equipo:

Elizabeth Basáez H.
Claudia Brantt Z.
Claudia Henríquez N.
Claudia Tapia B.

EDITORIAL SECCIÓN NACIONAL

Proyecciones de la economía chilena 2005 - 2006

De acuerdo a lo proyectado por el Banco Central de Chile, para el próximo año se estima que la economía mundial crecerá de manera más moderada, pero de igual forma por sobre el promedio de las últimas décadas, por lo cual Chile también reducirá levemente su ritmo de expansión desde el 6% proyectado para el término del presente año a un rango entre 5,25% y 6,0% para el año 2006. Este crecimiento seguirá siendo impulsado mayoritariamente por el dinamismo de la demanda interna, sin embargo el comercio exterior también tendrá un importante crecimiento.

Por el lado la demanda interna, se espera que ésta alcance un crecimiento de 9,5% en el presente año y una expansión de 7,6% para el año 2006, siendo el componente más importante la Formación Bruta de Capital Fijo, la que continuará con un sorpresivo dinamismo, alcanzando tasas de crecimiento de 17,5% y 13,7%, durante el año 2005 y 2006, respectivamente, apoyadas en las buenas condiciones que enfrentan las empresas, el agotamiento creciente de los excesos de capacidad que emergieron en los años de bajo crecimiento y las positivas expectativas económicas.

El crecimiento de la economía chilena ayudará a reducir nuevamente la tasa de desocupación que debiera promediar 8,1% durante el presente año y alcanzar un valor cercano a 7,5% en el próximo.

La inflación cerrará el año cercana a 4%, debido a las alzas en el precio de los combustibles y a los aumentos poco usuales en los precios de algunos bienes perecibles y ciertas tarifas reguladas. Aunque dichos precios no sean superiores durante el próximo año, la aceleración de los demás componentes del IPC permiten proyectar una cifra levemente superior al 4% para los primeros meses del 2006, para finalizar el año con una inflación anual cercana al 3%.

De esta manera, para asegurar que la inflación se mantenga en torno al centro del rango meta (3%) en el horizonte habitual de proyección de 12 a 24 meses, el Banco Central continuaría con la normalización del impulso monetario, pero a un ritmo más pausado, llevando a aumentar la tasa de interés de política monetaria a 4,5% en el presente año y un 5,5% a mediados del próximo año, de manera tal de hacer sostenible el ciclo positivo que ha experimentado la economía chilena en los últimos períodos.

En cuanto al sector fiscal, para el presente año se proyecta un superávit de 4% PIB y de 1,3% del PIB para el año que viene. Según señaló Mario Marcel, Director de Presupuestos, este alto superávit es consecuencia de las buenas condiciones que esta experimentando el mercado del cobre. Además, en el marco de la regla de superávit estructural, el gasto fiscal aumentaría este año y el próximo a tasas superiores a las del crecimiento de tendencia gracias a la revisión del supuesto para el precio del cobre de largo plazo.

Escuela de Ingeniería Comercial

Av. Brasil 2830, Piso 7
Valparaíso - Chile
Teléfono: (56-32) 27 33 44
Fax: (56-32) 27 34 24

Email: jextica@ucv.cl
www.ingcomercial.ucv.cl

Diciembre
2005

Número 2
Año 1

ACTIVIDAD ECONÓMICA

PIB – IMACEC

Durante el tercer trimestre de 2005, que incluye los meses de Julio, Agosto y Septiembre, el Producto Interno Bruto (PIB) experimentó un crecimiento de 5,2%, con respecto al mismo período del 2004.

Los sectores de mayor incidencia sobre este resultado fueron el Comercio, la Industria Manufacturera y la Construcción.

El Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) anticipaba esta leve desaceleración en el crecimiento de la economía chilena, pues presentó la expansión más baja del año en el mes de Julio (4,4%), y crecimientos algo mayores, pero igual bajos, para los meses de Agosto y Septiembre, en los cuales el indicador creció un 5,9% y 5,5%, respectivamente, al compararlo con igual mes del año anterior.

En relación al desempeño de las distintas regiones del país en el trimestre analizado, las zonas que registraron una mayor expansión del Índice de Actividad Económica Regional (INACER), fueron las regiones V y X, con crecimientos en relación a igual trimestre del 2004, de 12,1% y 11,6%, respectivamente. El aumento de la actividad pesquera en Valparaíso y la construcción en la región de Los Lagos permitieron a estas regiones poseer el mayor crecimiento económico en los últimos 12 meses.

DEMANDA INTERNA

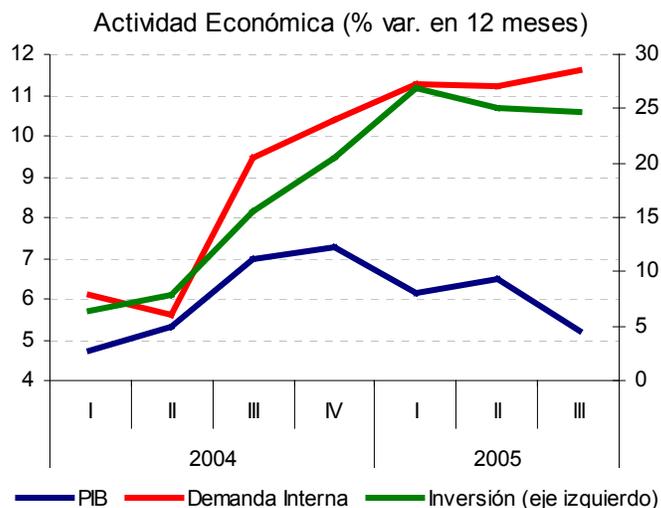
El crecimiento experimentado por la economía chilena durante el tercer trimestre del 2005 provino principalmente del impulso de la Demanda Interna, la cual exhibió un crecimiento en relación a igual trimestre del año anterior de 11,6%, impulsado por el dinamismo de la formación bruta de capital fijo.

La Formación Bruta de Capital Fijo experimentó un crecimiento en el trimestre en análisis de 24,7%, y representó un 29,7% del PIB. Este alto crecimiento es consecuencia de las mejores condiciones de financiamiento, un dólar más barato y elevadas expectativas económicas, que han hecho que las empresas amplíen sus instalaciones y compren equipos a un ritmo inédito en la historia reciente del país.

Al desglosar la Formación Bruta de Capital Fijo, se observa que el componente Maquinaria y equipos registró una expansión de 45,5% en relación a igual período del año anterior; mientras que el componente Construcción y otras obras aumentó un 8,6% con respecto a igual período.

El elevado ritmo de crecimiento de la Formación Bruta de Capital Fijo, se traduce en una ampliación de la capacidad instalada en el país para el futuro, lo que indicaría que Chile tendría un "piso" que

apoyaría un sostenido crecimiento para los próximos períodos.



Fuente: Banco Central de Chile

INDICADORES FINANCIEROS

La Tasa de Política Monetaria (TPM) fijada en la Reunión de Política Monetaria del mes de Noviembre fue de 4,5% nominal anual, en el mismo mes del año anterior esta tasa fue de 2,25%.

El aumento continuo de la TPM en lo que va del 2005 muestra el compromiso del Banco Central con la estabilidad de precios y su voluntad de reducir el estímulo monetario prevaleciente.

La variación de la tasa en el mes de Noviembre se justifica en que el crecimiento de la actividad en el tercer trimestre sigue siendo superior a su tendencia. La inversión mantiene un fuerte dinamismo y el empleo continúa creciendo a tasas elevadas, unido a que la inflación de octubre se ubicó por encima de las proyecciones previas, por la incidencia de precios de bienes percibibles. Con ello la inflación anual del IPC se ubicó sobre 4% y se espera que se mantenga sobre el rango meta durante los primeros meses de 2006.

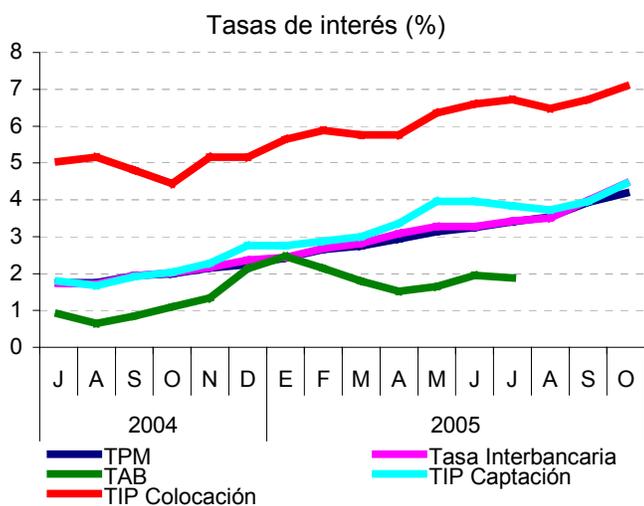
No obstante, con las medidas tomadas por el Banco Central se espera mantener una trayectoria esperada de la inflación en torno a 3% anual en el horizonte habitual de política de 12 a 24 meses.

Por otra parte, la Tasa Interbancaria al mes de Octubre fue de 4,17% nominal anual, esta tasa es mayor a la prevaleciente en el mismo mes de 2004, que fue de 2,02%.

Con respecto a la Tasa Interés Promedio de operaciones (TIP) de 30 a 89 días, en el décimo mes de 2005 fue de 4,44% las captaciones y 7,08% las colocaciones. En el mismo mes del 2004, éstas fueron de 2,04% para las captaciones y de 4,44% las colocaciones.

Las Tasa Activa Bancaria (TAB) promedio en UF, fue de 1,92% para Octubre del presente año, valor mayor a la TAB de 1,1% existente en el año anterior.

Las anteriores tasas de interés, así como las de distintos instrumentos han aumentado en el último tiempo, comportamiento que es consistente con el aumento de tasas decretado por el Banco Central a través de la TPM. Sin embargo, los mercados financieros muestran que la expansividad de la política monetaria continúa. El crédito bancario a personas y a empresas sigue dinámico, lo mismo que las colocaciones de bonos. Aunque las tasas de interés de largo plazo en general han tendido a aumentar, estas siguen siendo reducidas. Sólo en los agregados monetarios se percibe con claridad el impacto de la trayectoria creciente de la TPM.



Fuente: Banco Central de Chile

PRECIOS

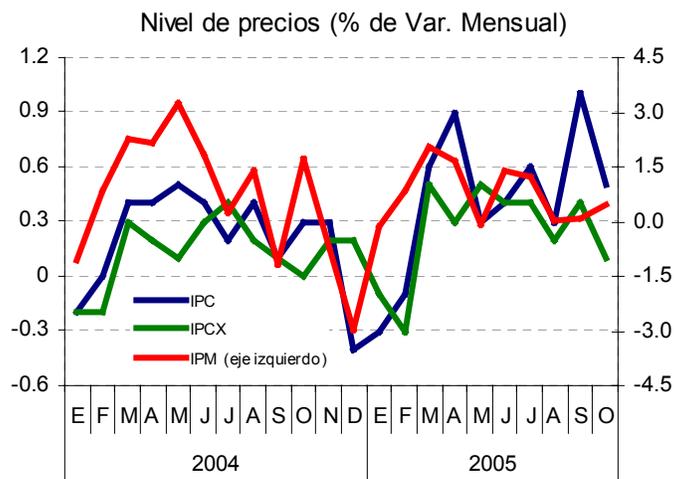
Entre los meses de Enero y Octubre del presente año, el índice de precios al consumidor (IPC) acumuló una variación 4,3%, en el mismo período del año anterior éste acumulaba sólo un 2,5%. Mientras que en doce meses experimentó un incremento de 4,1%. Con lo anterior, se rompe el techo del rango meta de 4,0% establecido por el Banco Central, lo que ha llevado a aumentar las expectativas de inflación a alrededor de 4,5% para los primeros meses del 2006.

El mes de mayor aumento del nivel de precios fue Septiembre con 1,0%, no se observaba una cifra tan alta desde 1993, lo anterior provocado por el aumento en los precios de los grupos transporte, alimentación, vivienda y vestuario.

En el mes de Octubre el alza más significativa entre los productos con mayor ponderación en el cálculo del índice, correspondió al gas licuado con

5,5%, observándose un aumento de 13,7% respecto de octubre de 2004.

Con respecto al IPC subyacente (IPCX), en los primeros diez meses del año presenta una variación acumulada del 2,4%, cifra que duplica al 1,2% acumulado en igual periodo del año anterior. Con respecto a Octubre de 2004 el IPCX muestra una variación de 2,8%.



Fuente: Banco Central de Chile

El Índice de Precios al por Mayor (IPM), en lo que va del año presenta una variación 7,52% y un aumento menor en 12 meses de 3,79%. El grupo que acumula una mayor variación en este período fue el sector minería (18,5%).

En el mes de Octubre, los Productos Nacionales mostraron una variación promedio de 1,0%, y los Productos Importados -1,5%. En los primeros, se destacan los productos de los Grupo Agropecuarios (3,5%) e Industriales (0,9%). En el sector de los Bienes Importados, es importante la disminución generalizada de precios, destacándose los Productos Mineros (-5,7%) y Agropecuarios (-1,6%).

Igualmente a lo señalado en el informe de Septiembre, con este alto aumento en el IPM sigue existiendo el riesgo de la provocación de presiones inflacionarias o de lo contrario, se podrían producir disminuciones en los márgenes de comercialización.

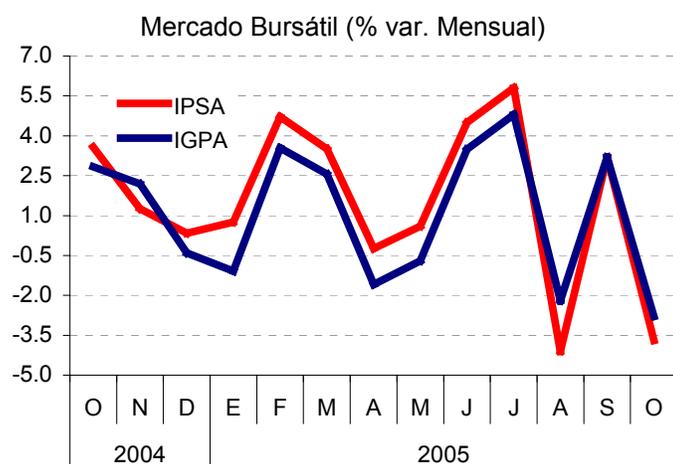
MERCADO BURSÁTIL

En los primeros diez meses del año el IPSA ha alcanzado una rentabilidad de 15,4%, llegando a 2072,64 puntos base. Sin embargo, Octubre fue el mes de mayor baja en lo que va del año (-3,7%).

Este rendimiento de la bolsa es menor al que experimentó en el mismo período del año anterior que fue de 18,7%.

El IGPA, alcanzó 9786,64 puntos base, rentando en los diez meses anteriores un 9,2%, cifra bastante menor al 19,08% que marcaba a Octubre de 2004.

Destacan las operaciones en Enersis, SQM-B, Vapores, Cencosud, Endesa, D&S, CAP, La Polar, Cervezas y Copec, que concentraron 52,4% de lo transado en las bolsas.



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Las acciones de mayor rentabilidad en lo que va del año son las de Chilectra y el grupo CB, ambas favorecidas por sus planes de fusión. Por otra parte, los papeles que más se han replegado, han sido los correspondientes a LAN que se ha visto afectada por el alto precio del petróleo y Madeco que debe su retroceso al anuncio de la compañía de efectuar un aumento de capital.

Cabe destacar, que las bolsas locales han tenido un comportamiento a la baja en los últimos meses, debido a que los inversionistas se han visto influenciados por las expectativas de alzas de tasas de interés establecidas por el Banco Central como una medida para controlar la inflación.

Por lo tanto, el alza de tasas de interés del mercado de renta fija local ha impactado a las carteras de fondos mutuos accionarios, las que están siendo afectadas por importantes rescates de parte de los participantes, recursos que están siendo trasladados hacia el negocio de renta fija.

Los inversionistas han decidido realizar abandono de posiciones principalmente en papeles con alta incidencia para el mercado, y en los que mostraban altas rentabilidades durante el año.

Este comportamiento del mercado bursátil local provoca efectos negativos en los fondos de las AFP, disminuyendo su rentabilidad, principalmente aquéllos que tienen mayor proporción de sus inversiones en renta variable. Lo anterior, unido a que las bolsas externas están experimentando una situación similar.

MERCADO LABORAL

En el trimestre móvil Julio–Septiembre del 2005, la estimación de la fuerza de trabajo alcanzó a 6.316.070 personas, experimentando un aumento de 2,6% (158.770 personas) en relación a igual trimestre móvil del año anterior, el cual fue explicado principalmente por el incremento de la fuerza de trabajo femenina que creció un 4,2%.

La estimación del mercado de ocupados para el trimestre Julio–Septiembre se ubicó en 5.779.660 personas. Esta cifra significa un aumento de 4% (221.890 plazas de trabajo) con respecto a igual trimestre del año anterior, siendo mayor el incremento en el nivel de ocupados de sexo femenino (creció un 5,8%) por sobre la ocupación masculina. Los mayores incrementos porcentuales en el nivel de ocupados se observaron en las regiones de O'Higgins, Atacama y Valparaíso.

Por categoría ocupacional continúan siendo los trabajadores asalariados los que explican un mayor porcentaje del crecimiento total de la ocupación, lo que demuestra la capacidad de la economía de crear empleos de mayor calidad.

Los sectores más activos en la creación de empleos fueron el sector Servicios Comunales, Sociales y Personales con un total de 94.430 ocupaciones, equivalentes a un aumento de 6%, seguidos por Comercio, con un crecimiento de 7,8% (80.500) y Servicios Financieros, con un incremento de 6,7% (32.010).

El número de desocupados para el trimestre Julio–Septiembre se estimó en 536.410 personas lo que significa una disminución a igual trimestre del año anterior de 10,5% (63.120 personas), los cesantes disminuyeron en 13% (66.890 personas) y los que buscan trabajo por primera vez aumentaron en 4,5% (3.770 personas).

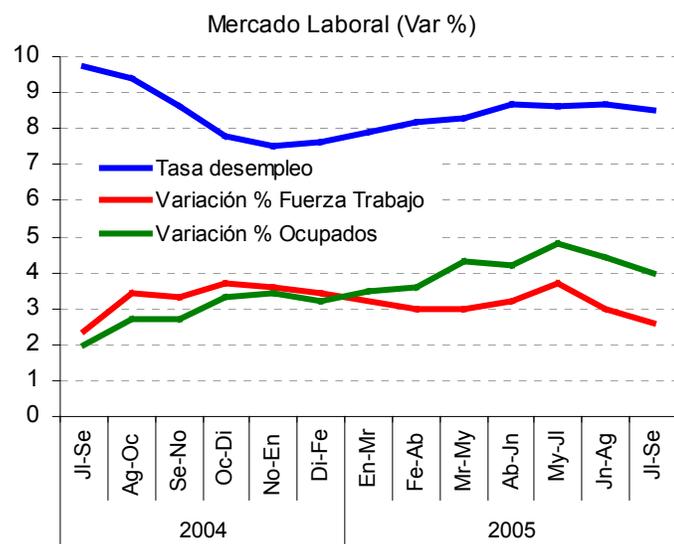
La tasa de desocupación nacional alcanzó en el trimestre Julio–Septiembre del 2005 un 8,5%, siendo la más baja para el período desde 1998. Esta cifra representa una disminución de 1,2% con respecto a igual trimestre del año anterior, y se debe principalmente a que el crecimiento en el nivel de ocupación fue superior al incremento en la fuerza

laboral. Respecto al trimestre móvil anterior, esta tasa disminuyó 0,2 puntos porcentuales.

La tasa de desempleo por género para el trimestre en análisis fue de 10% para las mujeres y de 7,7% para los hombres, situación que representa una disminución de 1,4% y 1,2%, respectivamente, al compararla con igual trimestre del año anterior. Las regiones con mayor tasa de desempleo fueron: Valparaíso, Bío-Bío y el Maule.

Con el desempeño mostrado por la tasa de desempleo en el trimestre móvil Julio–Septiembre, la tasa de desocupación nacional promedió un 8,2% en lo que ha transcurrido del año 2005.

Con respecto a las remuneraciones reales, éstas han registrado un leve aumento al comienzo del tercer trimestre, con incrementos en relación a igual mes del año anterior de 2,2% y 2,6%, para los meses de Julio y Agosto, respectivamente; y un crecimiento algo menor de 1,7% para septiembre del presente año.



Fuente: Banco Central de Chile

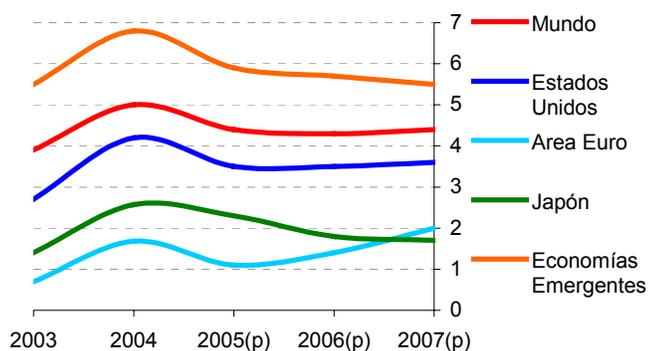
EDITORIAL SECCIÓN INTERNACIONAL

Proyecciones de Crecimiento para el 2005 y 2006

La economía mundial crecerá en torno al 4,3% durante este año y que se espera que mantenga un crecimiento similar durante el 2006. El alto crecimiento mundial observado durante los últimos años se debe al extraordinario desempeño de China y a la fortaleza de la economía de Estados Unidos. Para China se proyectan crecimientos de 9% en este año y 8,5% en el 2006. Para Estados Unidos se esperan crecimientos de 3,5% para este año y 3,3% para el 2006.

Para el área Euro se esperan crecimientos del 1,5 a 2%, claramente inferiores a los observados en Estados Unidos, lo que refuerza la necesidad de reformas en Europa, particularmente en lo que respecta a mejoras en la productividad, incrementos en la competencia y la flexibilización de los mercados laborales. Para Japón se espera que se mantenga la fortaleza de la economía observada el 2005 gracias a un aumento de la demanda interna y la inversión para situarse en tasa de crecimiento de 2% durante el 2006.

Crecimiento Económico Mundial
(% Var. Anual)



Fuente: The World Bank. (p): proyecciones.

Las economías emergentes mantendrán su alto crecimiento (nuevamente impulsadas por el desempeño de China), destacando también el 4% que se observaría en América Latina¹ en el 2005. Sin embargo, en la región se espera una leve desaceleración para el 2006, cuando se alcance un crecimiento de 3,7%. Aun cuando estas tasas son altas en el contexto latinoamericano se mantienen por debajo del promedio de las economías emergentes, lo cual muestra una debilidad estructural de la región, salvo excepciones como Chile o México, para generar tasas de crecimiento que permitan converger con los niveles de ingreso de países desarrollados.

Dentro de este positivo contexto internacional, subsisten algunos riesgos latentes que podrían alterar el escenario esperado. El mayor de estos riesgos, en el mediano y largo plazo, es el alto déficit comercial observado en Estados Unidos, el cual alcanzaría el 6,1% del PIB durante el presente año y debería mantenerse en niveles similares durante el 2006. Dicho déficit está siendo impulsado por el alto déficit fiscal, el cual debería disminuir progresivamente en los próximos años, si los egresos del gobierno federal no continúan creciendo. La clave en el mediano plazo es llevar el déficit a niveles sostenibles, para la cual se requiere entre otras cosas que China, Japón y Europa Occidental aumenten su demanda interna. Sin embargo, este no es el único riesgo que enfrenta la economía mundial, la mantención de los altos precios del petróleo podría reducir los prospectos de crecimiento económico en el próximo año. Además, las economías emergentes todavía continúan siendo vulnerables a crisis financieras. Finalmente, están los constantes riesgos derivados de la ocurrencia de actos terroristas y catástrofes.

Las proyecciones de crecimiento mundial son especialmente alentadoras para el sector minero chileno. Considerando que las exportaciones de los principales productos—cobre y molibdeno—se concentran en los mercados de China y Asia, y que el dinamismo de los países asiáticos, y de China en particular, se pronostica que el consumo de minerales continuará creciendo fuertemente. De esta forma es posible esperar precios para el cobre de alrededor de 1,5 US\$/lb durante el próximo año, si se observa un aumento de la producción mundial del metal. De lo contrario se podrían observar precios similares a los actuales, lo que el mediano y largo plazo generará incentivos para su sustitución. Sin embargo, en general el alto crecimiento de la economía mundial debería mantener los altos precios de las materias primas el 2006, aun cuando no ocurran incrementos en los términos de intercambio como los observados durante este año.

La producción de cobre debería crecer en alrededor de 5% durante el próximo año² hasta alcanzar las 5,5 a 5,6 millones de toneladas. Las exportaciones chilenas del metal podrían llegar a US\$ 15.504 millones y el total de las exportaciones mineras alcanzaría los US\$ 20.000 millones, es decir casi un 7% inferior a las del presente año, debido al menor precio del metal rojo en relación al 2005.

Debido a la esperada reducción en los términos de intercambio es posible esperar una paulatina depreciación del tipo de cambio para terminar el 2006 con un tipo de cambio nominal en el rango de 545 pesos por dólar.

¹ Fuente: Fondo Monetario Internacional

² Fuente: SONAMI y COCHILCO

CHILE

BALANZA DE PAGOS

La Balanza de Pagos de Chile, durante el tercer trimestre del año presentó un saldo negativo equivalente a US \$ 963,3 millones. En la Cuenta Corriente, se obtuvo un saldo negativo equivalente a US \$ 1.095 millones. El déficit en cuenta corriente se explica por el saldo negativo presentado en la cuenta Rentas (US \$ -2.808,6) y en menor medida, al de la Balanza de Servicios (US \$ -248,1 millones). Valor que fue contrarrestado por los saldos positivos obtenidos en la Balanza de Bienes (US \$ 1.613,8 millones) y en las Transferencias Corrientes (US \$ 347,9 millones).

A su vez, la Cuenta de Capital y Financiera, presentó un resultado positivo de US \$ 1.555,1 millones, que se explica por el saldo positivo en la cuenta Inversión Directa Neta cuyo resultado fue de US \$ 1.880,5.

CUENTA CORRIENTE

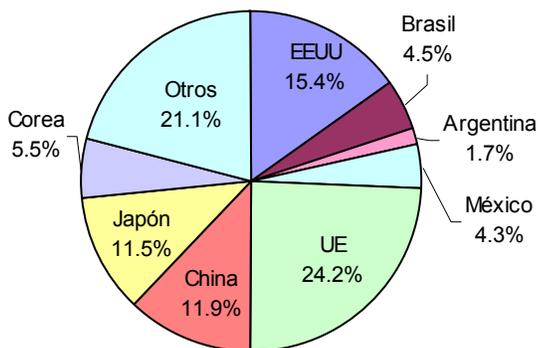
EXPORTACIONES

En el período Enero-Noviembre, las exportaciones han acumulado un total de US \$ 35.826,6 millones, registrando así, un aumento de un 25% con respecto a igual período del año anterior.

El aumento registrado entre Enero y Octubre, equivalente a un 23%, se debe principalmente al crecimiento de las exportaciones en el sector de la minería, el que creció aproximadamente un 29%, donde los productos que tuvieron un mayor crecimiento fueron el hierro y el ferromolibdeno, con un 58,5% y un 175% respectivamente. En cuanto al destino geográfico de las exportaciones, durante este período, las embarcadas a América crecieron un 28,2%, las dirigidas al Asia 27,6% y a Europa 16,5%.

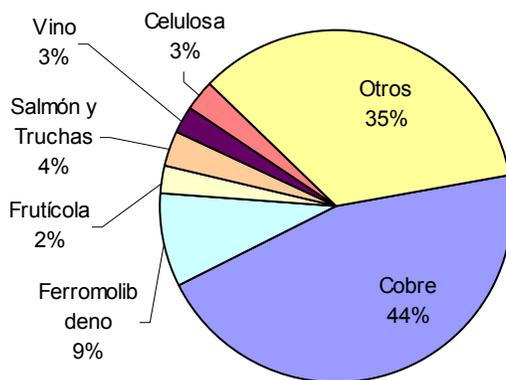
De continuar el ritmo de crecimiento de las exportaciones durante el mes de diciembre, las exportaciones del año 2005 deberían cerrar en al menos la barrera de los US \$40.000 millones.

Principales Destinos Exportaciones



Fuente: Aduana de Chile.

Principales Productos Exportados



Fuente: Aduana de Chile.

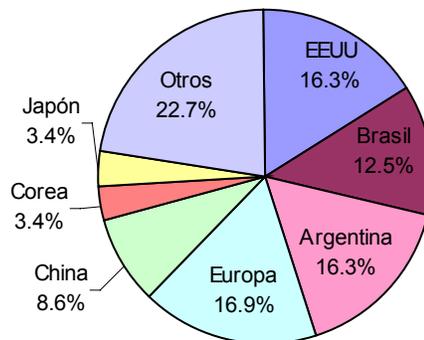
IMPORTACIONES

Entre Enero y Noviembre, las importaciones sumaron un total de US \$ 29.721,7 millones, registrándose así, un aumento de aproximadamente un 32% con respecto a igual período del año pasado.

El aumento registrado en los períodos Enero – Octubre, equivalente a un 33%, se debe principalmente al crecimiento en las importaciones de petróleo y combustibles diesel oil, las que se incrementaron en 32% y 44% respectivamente; obteniéndose los siguientes crecimientos para las principales zonas geográficas: Europa (40,8%), Asia (35,1%) y América (31,5%).

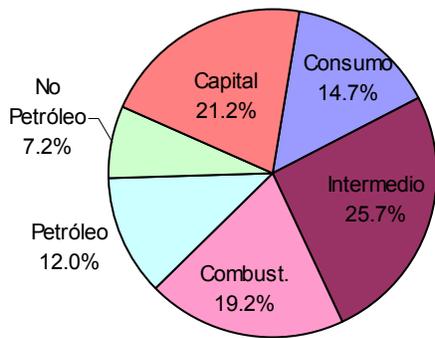
Al cierre del presente año deberían observarse importación por un monto de aproximadamente US \$33.000 millones.

Principales Destinos Exportaciones



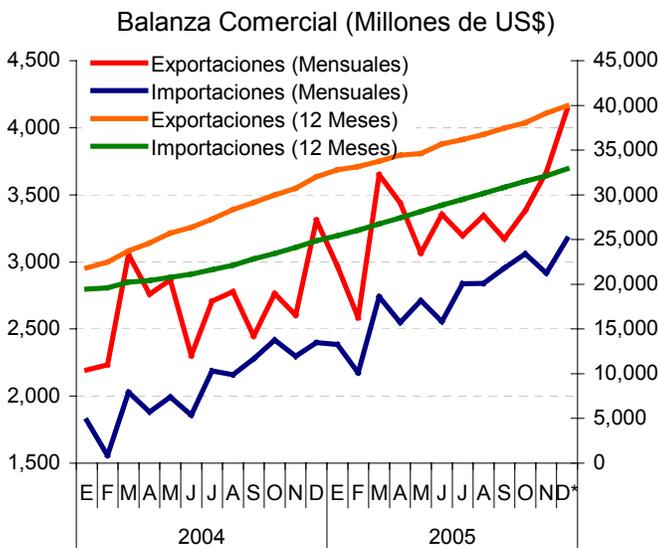
Fuente: Aduana de Chile.

Principales Productos Importados

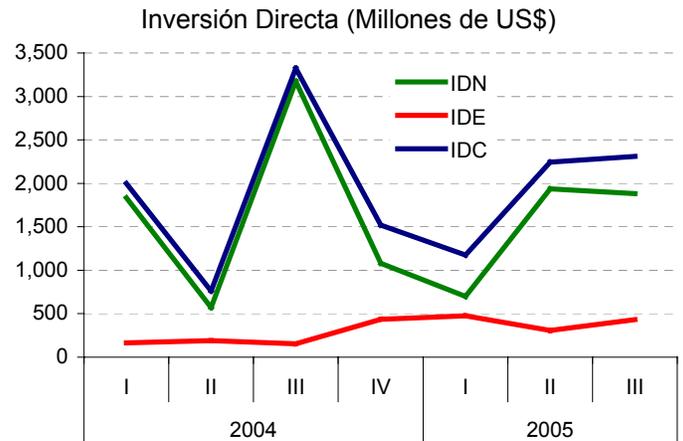


Fuente: Aduana de Chile.

registró una caída de un 30,5% alcanzando US \$2.311 millones durante el tercer trimestre del presente año.



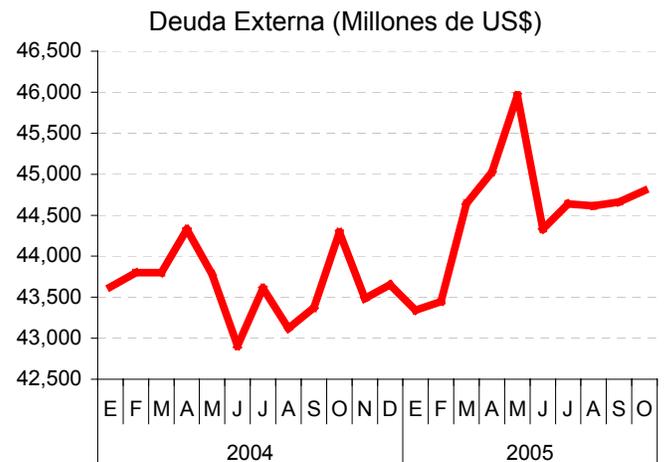
Fuente: Banco Central de Chile. *: Proyección.



Fuente: Banco Central de Chile

DEUDA EXTERNA

La Deuda Externa totalizó US \$44.800 millones, durante los primeros diez meses del año, registrándose un aumento de aproximadamente un 2% con respecto a igual período del año pasado. Este aumento se debe principalmente al crecimiento en la deuda externa contraída por el sector privado que registró un alza de un 3,8% durante este período.



Fuente: Banco Central de Chile

CUENTA FINANCIERA

INVERSIÓN DIRECTA

La Inversión Directa Neta³ (IDN) registró un total de US \$1.880,5 millones durante el tercer trimestre del año, observándose así una disminución de un 40,7% con respecto a igual período del año anterior.

Esta disminución de la IDN se debe principalmente al aumento que ha tenido la Inversión Directa en el Extranjero (IDE) (US \$430,4 millones), la cual creció un 181,6% con respecto al mismo trimestre del año pasado, y en menor medida, a la reducción observada por la Inversión Directa en Chile (IDC) que

PRECIOS INTERNACIONALES

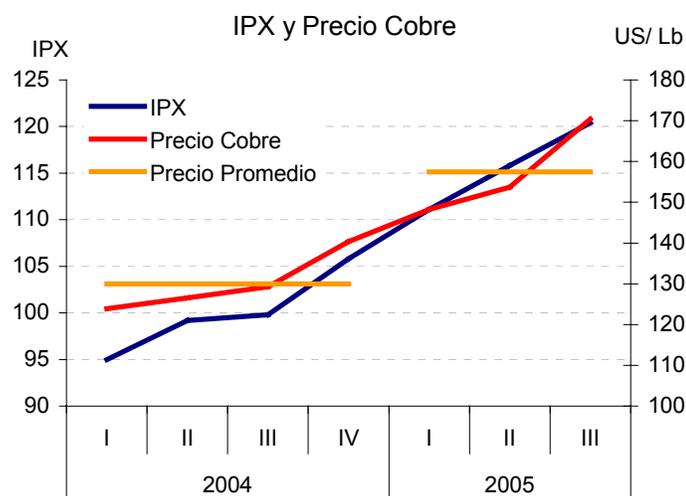
EXPORTACIONES

Para el tercer trimestre del año, el Índice de Precios a las Exportaciones (IPX) tuvo un aumento de 20.6% con respecto a igual período del año anterior.

³ Se entiende por Inversión Directa Neta, a la diferencia entre la Inversión Directa que ingresa a Chile desde el Extranjero y la Inversión Directa que el país realiza en el exterior.

Esto se explica principalmente por la variación presentada en el sector minero, donde los componentes que tuvieron una variación mayor fueron el hierro y el óxido y ferromolibdeno, los que aumentaron en 104% y 125% respectivamente, en relación a igual período del año anterior.

En cuanto a la principal exportación nacional, el cobre, el precio promedio durante el tercer trimestre aumento un 28,6% con respecto al año anterior y durante el mes de Octubre, se obtuvo un precio promedio de 184,1 centavos de dólar la libra, lo que significa un aumento cercano al 35%, en relación a igual periodo del año anterior. La permanencia de altos niveles de escasez en el mercado, exacerbada por un conjunto de situaciones, entre ellas una menor producción a la esperada en importantes países productores, huelgas en algunas operaciones así como desastres naturales que han generado expectativas de mayor demanda futura por la necesaria reconstrucción de las zonas devastadas, han sido los fundamentos que siguen justificado el alto precio del cobre.



Fuente: Banco Central de Chile.

Cabe destacar que a partir de Noviembre el precio del cobre ha seguido una tendencia al alza que ha llevado los precios a niveles por sobre los dos dólares la libra durante todo el mes de diciembre, impulsado principalmente por la percepción de escasez del mineral en las principales bolsas de metales del mundo.

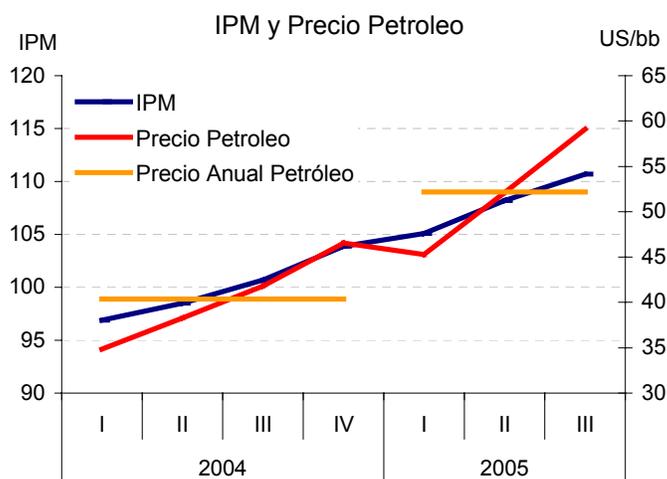
En este contexto es importante recordar que por cada centavo adicional en el precio promedio anual del cobre el estado chileno recauda adicionalmente un entre 100 y 120 millones de dólares.

IMPORTACIONES

Para el tercer trimestre del año, el Índice de Precios a las Importaciones (IPM) registró una variación de 9,9%. Este aumento se vio influenciado por las mayores variaciones presentadas en las importaciones de combustibles y petróleo, las que crecieron en 37% y 42% respectivamente, en relación igual periodo del año anterior.

Para los primeros 10 meses del año, el precio del petróleo, registró un precio promedio de 53.3 (US\$/bb), registrando en octubre un precio promedio de 63.1(US\$/nbb). Para noviembre, el crudo se cotizó a un nuevo precio récord muy cercano de los 55 dólares por barril, al mantenerse la inquietud sobre el ajustado nivel de oferta y el bajo volumen de reservas en Estados Unidos. Durante los primeros días de Diciembre, el crudo ligero se cotizó en alrededor de US\$ 60 el barril.

Lo anterior, refleja la clara tendencia al alza que ha registrado el precio de este commodity, observándose del 32%, aproximadamente, con respecto octubre del año anterior. Lo anterior, se debe principalmente a la devastadora seguidilla de huracanes que golpeó al Golfo de México, donde están las principales refinерías de crudo de Estados Unidos.



Fuente: Banco Central de Chile.

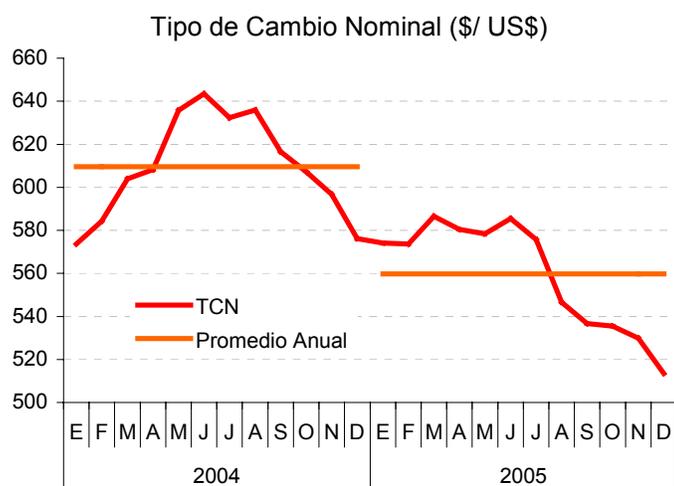
OTROS

TIPO DE CAMBIO NOMINAL

El Tipo de Cambio Nominal (TCN), presentó un valor promedio para noviembre de este año de 529.88 pesos por dólar, traduciéndose en una depreciación del dólar de un 11% aproximadamente, con respecto a igual mes del año anterior. Este fenómeno ha sido parcialmente contrarrestado frente a los exportadores,

porque se han mantenido elevados y crecientes los precios de las principales exportaciones de Chile. El bajo nivel del tipo de cambio nominal de los últimos meses, ha resultado inferior al que se logró a inicios del año 2001.

Diciembre comenzó con un descenso del dólar frente al peso, manteniéndose en lo que va corrido del mes entre los 510 y 520 por dólar. Durante las semanas siguientes, se espera que la relación peso-dólar se mantenga en este rango con una leve tendencia al alza ayudado por la mantención de la tasa de interés por parte del Banco Central.



Fuente: Banco Central de Chile.

El peso chileno está en sus máximos frente al dólar desde abril del 2000 y mientras los exportadores solicitan una intervención en el mercado, no se espera que el Banco Central lo haga excepto si una apreciación más violenta lo hace cruzar el umbral de los 500 pesos.

Esta reducción del dólar se puede explicar por diversas fuentes: por un lado, el aumento en las exportaciones, ha provocado una acumulación de reservas y con esto, un aumento en la oferta de dólares, lo que trae como consecuencia una reducción en su valor, junto a lo anterior, la depreciación del dólar a nivel internacional, provocada, entre otros factores, por el efecto del encarecimiento del crudo, ha generado que los fondos de inversión ingresen al mercado de los metales, en especial al del cobre, elevando el precio de éste, disminuyendo las inversiones en divisa, reafirmando el exceso de oferta de dólares que reduciría su valor.

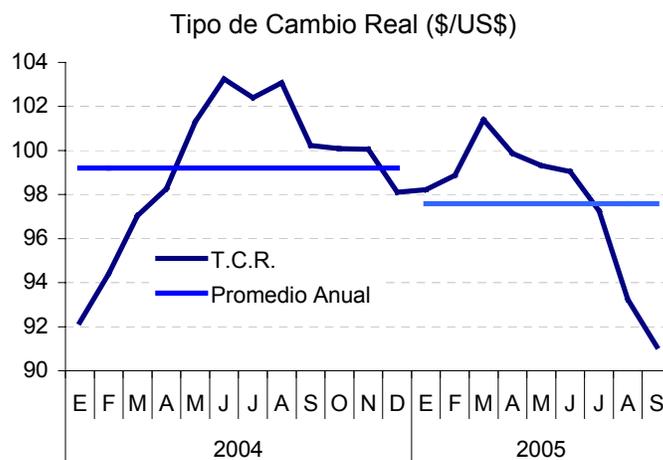
Para el próximo año se proyectan valores del dólar de alrededor de 545 de continuar la normalización el las tasas de interés y de observarse una reducción del precio del cobre a niveles de 1,5 US\$/lb.

TIPO DE CAMBIO REAL

Una apreciación tuvo el tipo de cambio real durante el tercer trimestre del año, observándose una disminución del índice de 8%⁴, lo que implica la pérdida de competitividad para los productores chilenos. El menor tipo de cambio real esta afectando particularmente la rentabilidad de los sectores exportadores no mineros, debido a que estos últimos han compensado su fuerte caída con mejores precios en sus productos.

Esta apreciación del TCR se debe principalmente a que hoy día el alto precio del cobre también ha hecho caer el tipo de cambio, que se ha acercado peligrosamente a los \$ 500 por dólar. A juicio del Banco Central, este es un precio perfectamente consistente con las condiciones económicas del momento y -probablemente- libre de influencias especulativas.

Sin embargo, el precio del cobre no puede proyectarse para el mediano y largo plazo, por lo que el nivel del tipo de cambio que se observa sería entonces, al mismo tiempo, reflejo de las condiciones económicas momentáneas que explican un desequilibrio transitorio en el mercado del cobre.



Fuente: Banco Central de Chile

⁴ Medido en pesos por dólar.

OTRAS ECONOMÍAS: CHINA

ACTIVIDAD ECONOMICA

Durante el tercer trimestre del año el PIB Real de China creció un 9,4%, registrando así, para los primeros nueve meses del año un valor de US \$ 1.314 MM, acumulando en el año un crecimiento de 9,4% real.

Las principales causas de este crecimiento para el tercer trimestre, fueron el aumento en la producción industrial y la inversión en activos fijos, los que crecieron un 16,5% y 29,4% respectivamente. Además, se debe señalar que la inversión acumulada en 2005, creció un 26,1% y alcanza un sorprendente 53,7% del PIB, lo cual permite esperar que alto crecimiento económico se mantenga durante el próximo año alcanzado el 8%.

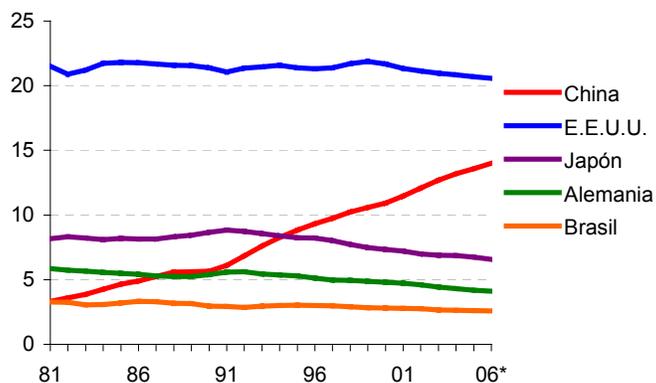
Crecimiento PIB (%)



Fuente: F.M.I. *:Estimación.

Con este crecimiento China pasa a tener una participación de casi el 14% del PIB mundial (ajustado por paridad de poder de compra), comparado con el 3,2% que tenía en el año 1980. En términos de crecimiento económico este es, sin lugar a dudas, el cambio más importante que ha ocurrido en la economía mundial en los ultimo veinticinco años, esperándose una tendencia similar durante el resto de la década.

Participación en el PIB Mundial (%)



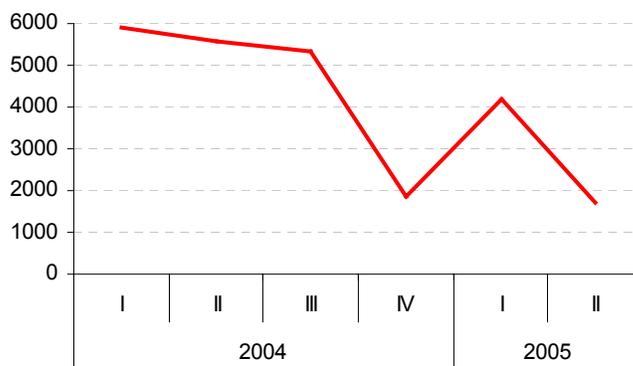
Fuente: F.M.I. *:Estimación.

CUENTA CORRIENTE

Durante los nueve primeros meses del año, China registró un superávit comercial equivalente a US \$68,3 miles de millones, representando un 5,2% del PIB, lo que implica un alza de 3,2 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año pasado.

Este superávit en balanza comercial, se explica principalmente por los resultados obtenidos en las exportaciones, las que registraron un total de US \$546,3 miles de millones, acumulando un alza de un 31,3%. Por otra parte, las importaciones totalizaron US \$ 478 miles de millones, registrándose un crecimiento de éstas de un 16%, para el período en análisis.

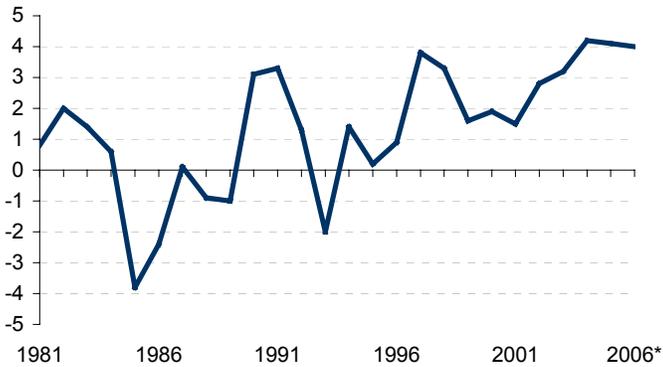
Saldo Cuenta Corriente (Millones Dólares)



Fuente: Gobierno de Chie

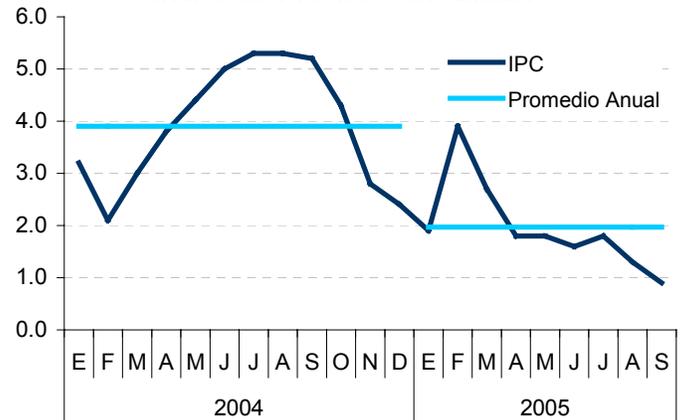
Los resultados en lo que va del año son consistentes con la tendencia observada en la ultima década, en la China experimenta altos superávit en cuenta corriente. Además, su ampliación en los ultimo años se explica fundamentalmente por el creciente superávit comercial que China tiene con Estados Unidos.

Saldo Cuenta Corriente (% PIB)



Fuente: F.M.I. *: Estimación

Indice de Precios Consumidor



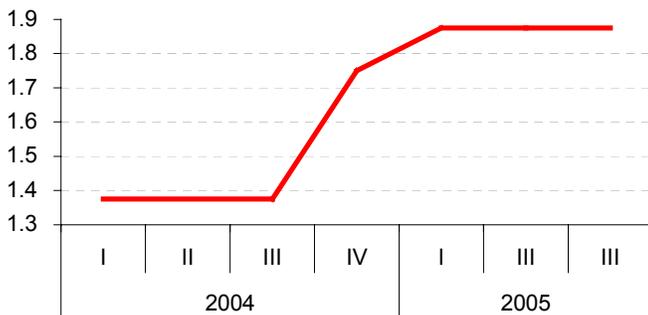
Fuente: Banco Central de Chile

TASA DE INTERÉS

La Tasa de Política Monetaria de China, para el tercer trimestre se ha mantenido en 1,88%.

Esto se explica por la decisión del gobierno chino de mantener su política monetaria estable, con el fin de fortalecer su control macroeconómico y permitir al país impulsar sus reformas financieras.

Tasa de Interés (%)



Fuente: Gobierno de China

PRECIOS

La inflación acumulada hasta Septiembre es de un 2%, esto es, 2,1 puntos porcentuales menos que el año anterior. Asimismo, durante el tercer trimestre del año el IPC registró una variación de 1,33%, lo que implica una disminución de este indicador, equivalente a 3,93 puntos porcentuales, con respecto a igual trimestre del año pasado.

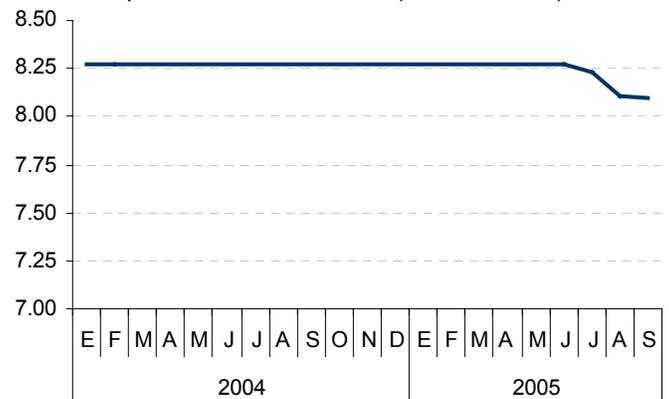
Esta baja inflación en lo que va del año, se explica principalmente por la caída en los precios de los alimentos y adicionalmente, por otros factores como la intensa competencia en el mercado doméstico que presiona a la baja los márgenes industriales, el intervencionismo en precios agrícolas y energéticos, y la debilidad del consumo interno.

TIPO DE CAMBIO

Durante el tercer trimestre del presente año, el tipo de cambio alcanzó un valor de 8,14 yuanes por dólar, traduciéndose en una revaluación de dicha moneda con respecto al dólar de aproximadamente un 2% con respecto al valor que antes dicha economía tenía fijado (8,28 yuanes por dólar). (Ver Editorial Informe Actualidad Económica Número 1)

Esta revaluación del yuan se debe a las medidas adoptadas por el gobierno de este país, con el fin de incentivar el consumo interno.

Tipo de Cambio Nominal (Yuanes/US \$)



Fuente: Banco Central de Chile