

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
Cuenta Financiera
Precios Internacionales
Otros

Editores:

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

Asistente:

Sergio Avalos

EDITORIAL SECCIÓN NACIONAL

ESCENARIO NACIONAL 2008: DESACELERACIÓN, PERO CON INFLACIÓN.

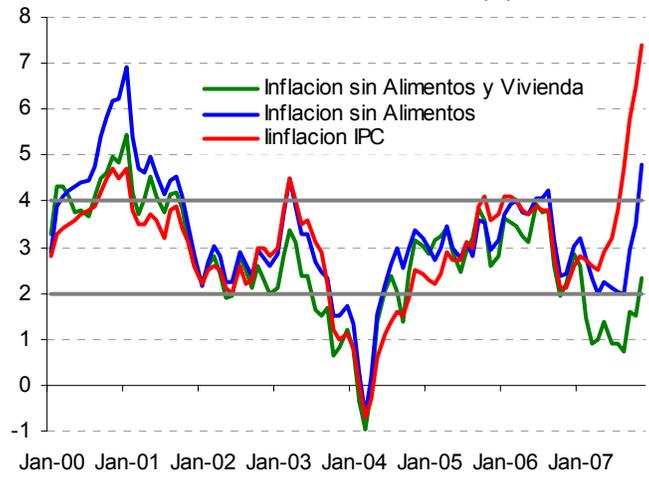
El año entrante probablemente será uno de los más complejos en lo que respecta al diseño y ejecución de la política monetaria, debido a varios factores que estarán interactuando simultáneamente y generarán un verdadero puzzle a resolver para la autoridades.

El primer elemento lo constituye la “inversión en reputación” que debe realizar el consejo entrante del instituto emisor. Bien es sabido por todo el mercado que uno de los principales activos que logró construir el Central en la era de Corbo era la alta credibilidad y buena comunicación que tenía el entonces presidente con diversos agentes del mercado. Es natural que cuando asume un nuevo presidente y ello además conlleva una modificación de los integrantes del consejo el mercado especule sobre posibles cambios y agregue una prima adicional de riesgo a los precios de activos financieros. Dado lo anterior, el no cumplir con la meta de inflación eventualmente podría ser más costoso en la medida que no se cuenta con la credibilidad suficiente.

El segundo desafío para la autoridad monetaria lo constituyen los riesgos de actividad, dado que se han intensificado en el transcurso de los últimos meses. Dentro de éstos, destaca (i) una mayor profundización de la crisis subprime y posibles traspasos al sector real de la economía, (ii) un empeoramiento de los términos de intercambio que surgen de un retroceso del precio del cobre y una mayor estabilidad del precio del petróleo en valores elevados, (iii) alza de los costos laborales unitarios, que pueden generar un leve enfriamiento en la creación en empleos, (iv) un eventual endurecimiento de las condiciones crediticias en el mercado financiero, a raíz del incremento de la aversión al riesgo y la contracción de liquidez externa, y (v) nuevas restricciones energéticas que incidan negativamente sobre el valor agregado de la producción del sector. Dado lo anterior, resulta esperable que la economía presente una tasa de expansión del PIB inferior al 5,0% durante 2008. Cabe destacar que a pesar del importante impulso que persiste en la demanda interna, la corrección a la baja se ha realizado por una menor contribución del sector externo, debido a una tasa de expansión de las exportaciones que se ubicaría en torno a 9,0%, mientras que las de las importaciones se ubicaría cercana a 13%.

Finalmente, el tercer desafío proviene de la persistencia que tendría la inflación por sobre el techo rango meta de 4,0%. Debido a que las presiones inflacionarias que experimentamos durante 2007 proveyeron de la oferta, la desaceleración que eventualmente experimentaría la economía chilena durante el próximo bienio no necesariamente implicaría una rápida convergencia de ésta hacia el rango meta del Banco Central. Lo anterior sobre mayor validez al considerar la tendencia al alza que han experimentado las expectativas inflacionarias de largo plazo por parte de los agentes privados en el mercado financiero, como también los traspasos de precios hacia el grupo vivienda, el cual es uno de los más afectados por la indexación de precios.

Inflación en Chile 2000-2007 (%)



Fuente: INE

En este contexto, si bien es cierto que las presiones inflacionarias adicionales serían menores el 2008, la desaceleración de la actividad no sería suficiente como para que la inflación medida por el IPC vuelva al rango meta en los próximos trimestres. Lo anterior, unido a un incremento adicional de la TPM a 6,25% en 2008, sería consistente con una inflación que retorne al rango meta del Central recién hacia el primer semestre de 2009.

ACTIVIDAD ECONÓMICA

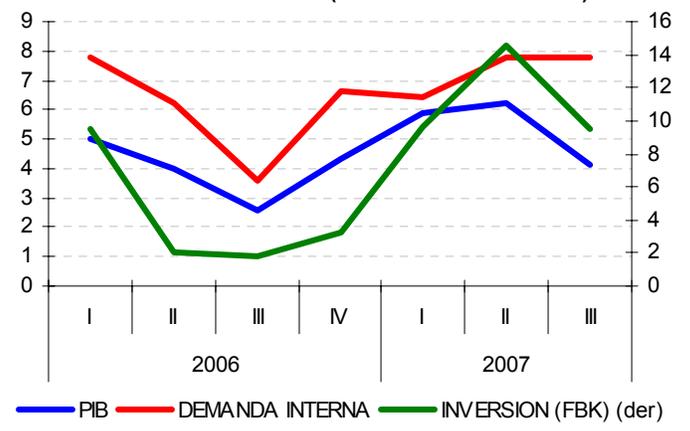
PIB – IMACEC

Durante el tercer trimestre del año el nivel de crecimiento económico fue menor a lo observado en el primer semestre (5,9%), alcanzando el PIB real un aumento de 4,1%. Este valor es mayor al registrado en el mismo periodo del año anterior, pero inferior a lo observado en años anteriores.

Los sectores que presentaron un mayor incremento durante este periodo fueron Comunicaciones y Construcción con un alza de 14,6% y 8,1% respectivamente. Estas alzas se vieron contrarrestadas por el sector electricidad, gas y agua con una reducción de un 20,2% (afectando principalmente al crecimiento de la VI, VII y VIII región, por déficit de agua), y el sector agropecuario-silvícola

con una caída de un 1,1%. Cabe destacar que el sector electricidad, gas y agua había registrado en el tercer trimestre del 2006 un incremento de 4,3%. Por su parte la industria manufacturera sólo creció un 0,1%.

Actividad Económica (% de var. en 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

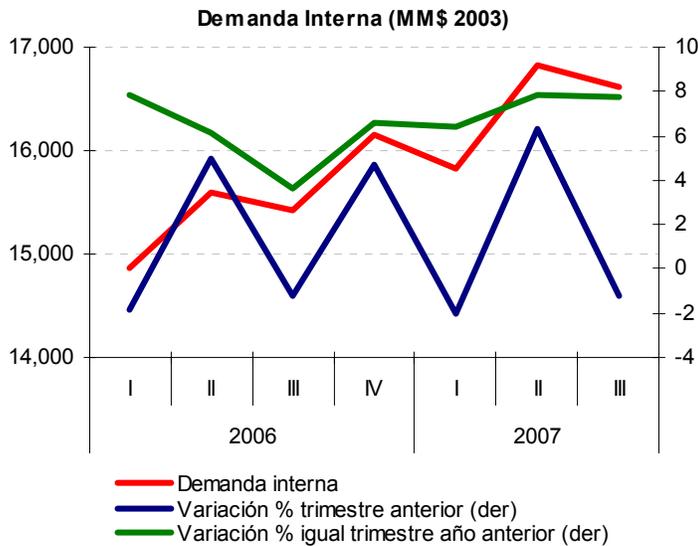
Los resultados del crecimiento de este trimestre fueron anticipados por el Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMACEC), el cual promedió un 4,1% para dicho periodo. Por su parte, el mes de Octubre registró un alza de 4,4% con respecto al mismo mes del año anterior, explicado principalmente por una reducción de un 2% en la producción de cobre.

La región con mayor dinamismo durante el trimestre es Antofagasta, la cual de acuerdo al INACER, presentó un crecimiento de 16,5%. Este se explica principalmente por el sector minería, electricidad, gas y agua, construcción y servicios financieros. Por su parte, la región de Magallanes presentó una variación negativa de 22,2%, explicada en su mayoría por la producción de metanol, la cual se vio reducida por contar con un menor abastecimiento de gas natural desde Argentina, insumo necesario para su elaboración.

DEMANDA INTERNA

La demanda interna mantiene su senda expansiva desde el cuarto trimestre del 2006,

registrando el tercer trimestre de este año un incremento de 7,8%, cifra idéntica al segundo trimestre y superior al mismo periodo del año anterior en el cual registró un 3,6%.



Fuente: Banco Central de Chile

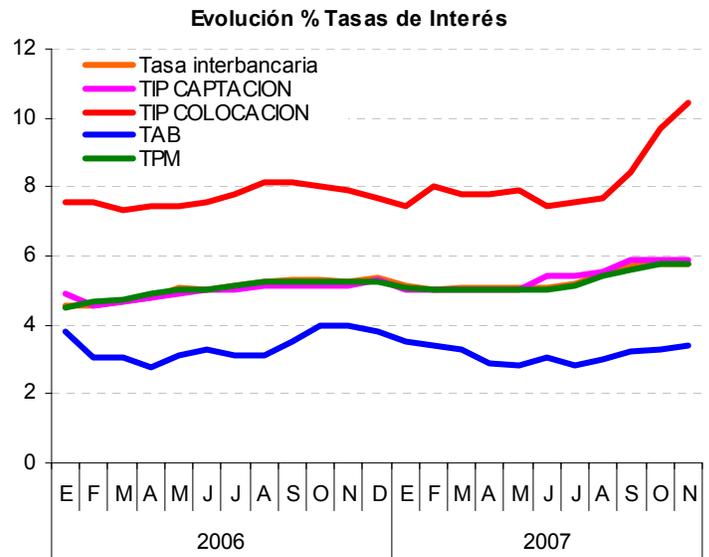
La formación bruta de capital se incremento en 9,5% en el tercer trimestre, consistente con los valores obtenidos durante el año y superior al mismo periodo del 2006, sin embargo se encuentra muy por debajo de los valores alcanzados durante el 2005. Por su parte, el consumo privado creció en un 6,8% durante el tercer trimestre valor similar al mismo periodo del año anterior. El gasto del gobierno logra un incremento de 5%

INDICADORES FINANCIEROS

En el mes de Septiembre, el Banco Central aumentó la TPM en 25 puntos base alcanzando un 5,75%, con el fin de controlar la inflación que hasta la fecha acumulaba un 4,7%, valor muy superior al rango meta establecido. Sin embargo, a pesar que el fenómeno inflacionario no se encontraba erradicado, el Banco Central decidió mantener la TPM en los meses de Octubre y Noviembre, debido a la constante reducción en el tipo de cambio nominal, y al deterioro del crecimiento interno.

En Diciembre, como consecuencia de un alto nivel de inflación interna que acumula un 7,4%, así como un deteriorado panorama externo asociado a diversas consecuencias derivadas de la crisis subprime, la entidad emisora en su reunión de Política Monetaria aumentó la TPM a 6%.

Por su parte, la tasa Interbancaria del mes de Noviembre fue 5,76%, superior al 5,24% registrado en igual mes del 2006



Fuente: Banco Central de Chile

La Tasa Interés promedio de Operaciones (TIP) de 30 a 89 días, fue de 5,88% para las captaciones, y 10,44% para las colocaciones. Al comparar respecto a Noviembre del 2006, se aprecia que la tasa para colocaciones aumentó 2,52 puntos porcentuales, mientras que la de captaciones aumentó en 72 puntos base

La Tasa Activa Bancaria (TAB) promedio en UF, fue de 3,38% en Noviembre recién pasado, valor menor al registrado en igual mes del 2006.

Es posible concluir que la mayoría de las tasas descritas, a excepción de la TIP de colocación, mantienen las tendencias registradas en el año anterior, con valores relativamente cercanos

PRECIOS

La tendencia alcista de la inflación iniciada en Junio con una variación del IPC de 0,9%, se ha mantenido durante el resto del año. En Septiembre se registró un aumento del IPC de 1,1% el cual se explica principalmente por los efectos derivados de la complicada situación climática que se vivió en el país, así como el alza en el precio internacional de trigo y lácteos. Por su parte, Octubre, presentó un alza de 0,3%, cifra que insinuaba una posible retirada de los altos niveles inflacionarios, sin embargo, en el mes de Noviembre se registró un aumento de 0,8% en el IPC. El incremento de este mes se explica por el alza en el precio del petróleo, el cual afectó directa e indirectamente al bolsillo de los usuarios a través del grupo transporte y vivienda, los cuales se incrementaron en un 1% y 1,8% respectivamente.

Con esto se logra una inflación acumulada de 7,4% en doce meses, cifra muy superior a la meta establecida por el Banco Central, lo que ha llevado a la aplicación de Políticas Monetarias contractivas.

Respecto a la inflación subyacente, ésta acumula un 5,4% con respecto a Diciembre del 2006. Esta variación es superior al 2,4% observado para igual período en 2006. Destaca además que en los últimos 12 meses, el IPCX ha variado 5,6%, siguiendo la tendencia del IPC.

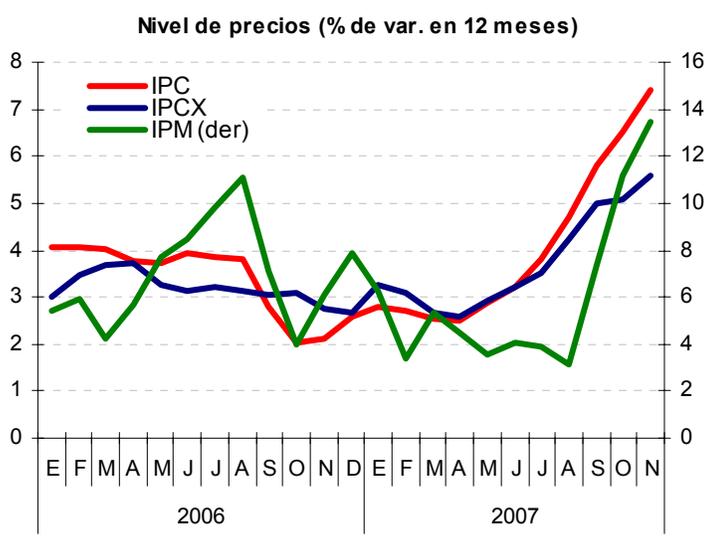
El Índice de Precios al por mayor presenta una variación positiva de 13,9% acumulado durante el año, y un aumento en 12 meses de 13,5%, superior a lo observado durante el 2006, manteniendo la misma tendencia del IPC

Durante el presente año los productos nacionales han aumentado de precio en un 15,2%, explicado en gran medida por el sector agropecuario, mientras que los productos importados lo han hecho en un 9,6%, explicado por el sector minero.

Los productos del sector agricultura, ganadería, caza y silvicultura son los que presentan la mayor alza de precios, acumulando un 27,6%, seguidos por el sector de suministros de electricidad, gas y agua que registra un 26% para el mismo periodo. Por su parte, los productos del sector pesca presentan una reducción de precios que alcanza a 13,4% en lo que va del año.

MERCADO BURSÁTIL

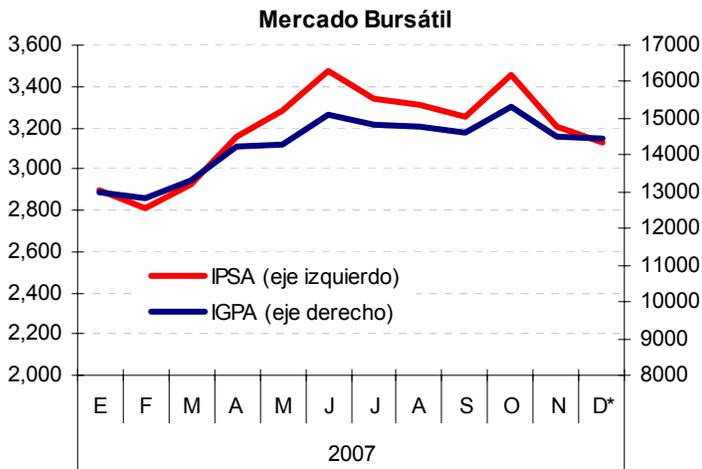
Durante el segundo semestre el mercado bursátil ha presentado un comportamiento poco optimista, revirtiendo la recuperación alcanzada en el segundo trimestre. En los meses de Julio y Agosto la bolsa se vio afectada por la crisis subprime generada en Estados Unidos, lo que provocó que el IPSA terminara con una variación negativa para cada mes de 3,7% y 0,9% respectivamente. El mismo efecto tuvo sobre el IGPA el cual registró retrocesos de 1,8% y 0,5% para el mismo periodo de tiempo. Durante el mes de Agosto la mayor caída se generó el día 16, donde el IPSA cayó un 4,03%. El resto del mes las políticas aplicadas por la FED devolvieron en parte la calma al mercado, permitiendo caídas inferiores al mes de Julio. Septiembre, por su parte, también fue un mes de retrocesos. El IPSA alcanzó un valor promedio de 3.249, inferior en un 1,8% con respecto al mes anterior, afectado principalmente por las expectativas al alza de la TPM nacional, la salida de inversionistas extranjeros, así como la caída de algunas economías mundiales a finales de mes. Octubre fue el mes de mejor desempeño de este segundo semestre, el cual se explica por una mejora en las expectativas de los resultados de las empresas del tercer trimestre, las expectativas de una reducción en la tasa de interés internacional, y la mantención de la TPM nacional. En dicho mes el IPSA e IGPA sufrieron un alza de 6,2%



Fuente: Banco Central de Chile

y 5,1% respectivamente. Sin embargo, este comportamiento al alza se vio revertido en Noviembre, mes en el cual surgieron nuevos temores de los posibles efectos de la crisis subprime, junto con el incremento en el precio internacional del petróleo.

En lo que llevamos de Diciembre, continúa la tendencia hacia la baja por los temores ya mencionados, junto con un incremento en la TPM nacional y un descenso en la tasa de interés de Estados Unidos, alcanzando el IPSA un promedio de 3.131,45 al 18 de Diciembre.



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago al 18 de Diciembre

MERCADO LABORAL

En el trimestre Agosto – Octubre del 2007, la tasa de desocupación registró un 7,7%, manteniendo el valor del trimestre móvil anterior, pero siendo superior en 0,3 puntos porcentuales a la del 2006 en igual período. Esto muestra una tendencia hacia el alza en los niveles de desocupación, explicadas en parte por el menor nivel de crecimiento económico.

Los desocupados alcanzaron en el período un total de 535.760 personas, un 8% mayor a igual trimestre del año anterior. Los cesantes y los que buscan trabajo por primera vez totalizaron 452.080 y 83.680 personas, cifras superiores en 6% y 19% respectivamente, al período Agosto - Octubre de 2006.

El mercado de ocupados aumentó 2% respecto al mismo trimestre de 2006, creciendo en poco menos de 120.000 las nuevas plazas de trabajo en los últimos 12 meses.

La fuerza de trabajo al igual que el número de ocupados aumentó durante el período analizado (2%) totalizando 6.927.610 personas.

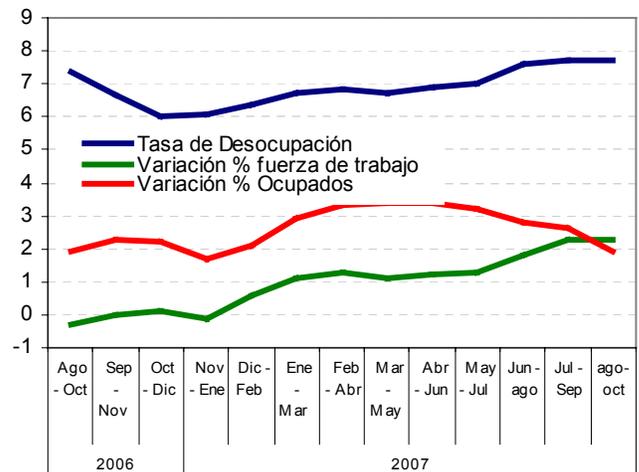
El trabajo asalariado creció en 4%, lo cual implica la creación de 167.800 trabajos. Asimismo, las personas que trabajan por cuenta propia disminuyeron en 2%, lo que significa 35.270 trabajadores menos en esta categoría.

Los sectores económicos que contribuyeron en mayor medida a la generación de empleo en los últimos 12 meses, fueron Servicios Comunales y Sociales con 39.960 y Servicios financieros con 38.150 empleos. Por el contrario, Agricultura, Caza y Pesca, al igual que transporte, almacenaje y comunicaciones presentaron destrucción de empleos, registrando disminuciones de 7.640 y 5.720 empleos respectivamente.

A nivel regional, el mayor nivel de desempleo durante el período Agosto- Octubre de 2007, se observó en la séptima región, con una tasa de 11,2%. Las regiones con menor desocupación son la XI y XII, con tasas de 3,5% y 3,6% respectivamente. Ambas regiones además presentaron las cifras más bajas en el mismo trimestre del 2006.

Respecto a las remuneraciones reales, éstas registraron un aumento de 1,8% en Octubre del 2007, al comparar con los últimos 12 meses. Esta variación es menor al 3,1% registrado en Octubre del 2006.

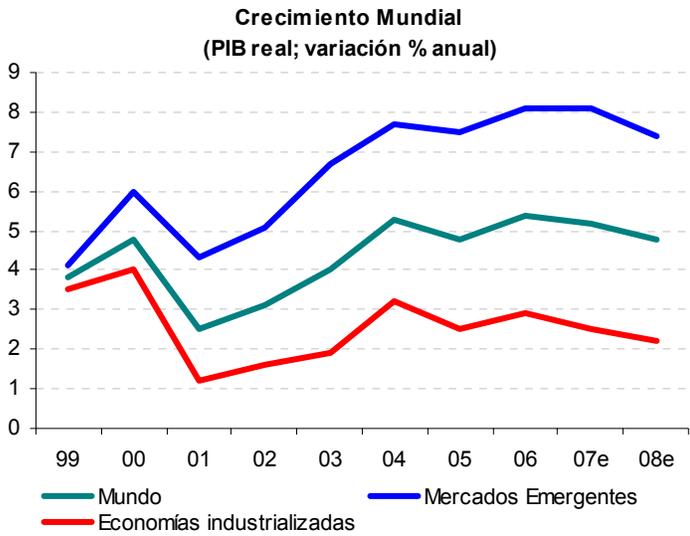
Mercado Laboral (Var. %)



Fuente: INE

EDITORIAL SECCIÓN INTERNACIONAL

Dentro del escenario más probable la economía mundial debería crecer un 5,2%¹ el presente año, cifra inferior en sólo 2 puntos porcentuales al 2006. Para el 2008 se espera una tasa de crecimiento de 4,8%. Las economías industrializadas crecerán un 2,5% el 2007, reduciendo su ritmo el próximo año a un 2,2%. Las Economías emergentes, por su parte, si bien presentarían mayores tasas de crecimiento que las anteriores registrarían la misma tendencia descendente creciendo un 8,1% el 2007 y un 7,3% el 2008.



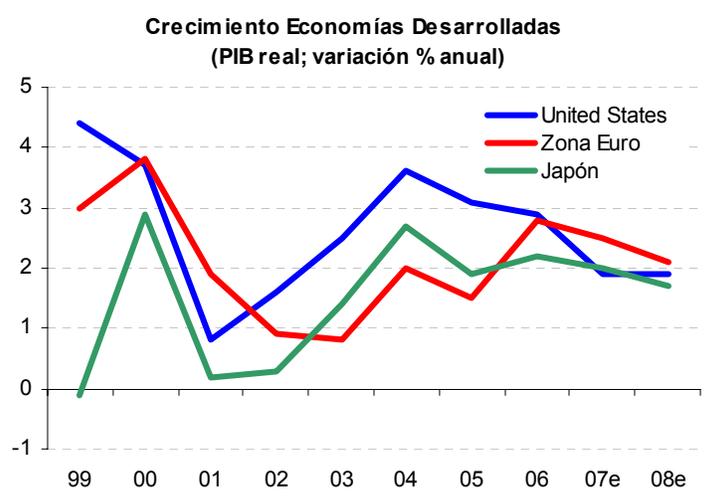
Fuente: FMI, (e)estimaciones

La economía mundial durante el 2007 ha presentado un alto nivel de crecimiento económico, semejante al año 2006, sin embargo los problemas generados por la crisis subprime y los altos precios internacionales de ciertos alimentos ajustaron a la baja las proyecciones de crecimiento económico.

Entre las economías desarrolladas se espera que Estados Unidos termine el año con un crecimiento de 1,9%, valor que conservaría para el 2008, sin descartar la posibilidad de recesión en esta economía. El nivel de crecimiento se podría ver afectado por los problemas que afectan a los prestamistas hipotecarios,

¹ Fuente: FMI, Wordl Economic Outlook, Octubre 2007.

generando una escasez de créditos. Sin embargo, la depreciación del dólar y el crecimiento de los socios comerciales podrían incrementar el nivel de exportaciones. De acentuarse aún más la desaceleración en el mercado de la vivienda, existe el riesgo de reducción en la inversión inmobiliaria y el consumo, pudiendo generar problemas en el mercado laboral.



Fuente: FMI, (e)estimaciones

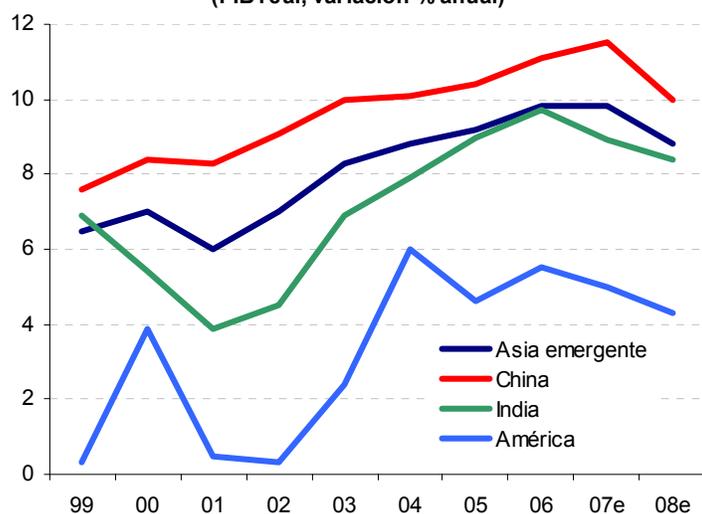
La Zona Euro presentaría un crecimiento de 2,5% para el 2007, reduciéndose en 4 puntos porcentuales para el 2008. Esta proyección se justifica por la caída de las exportaciones que se generaría como consecuencia de la apreciación del euro, y la contracción de la demanda externa. Además, el impacto de la crisis subprime provocaría un ligero enfriamiento en el mercado inmobiliario afectando a la inversión de este sector y el consumo. La sólida rentabilidad de las empresas y la reducción de impuestos en Francia podrían menguar los negativos efectos sobre el consumo.

Por su parte, se espera que Japón crezca un 2% el 2007 y 1,7% el próximo año. Esto podría deberse a la contracción en la economía mundial, el aumento en el precio del petróleo y una posible apreciación del yen.

Las economías emergentes, al igual que el 2006, crecerían este año un 8,1%, manteniendo el alto nivel de crecimiento económico presentado en los

últimos años, el cual es impulsado por China que se espera crezca 11,5% el 2007. India también presentaría un alto nivel de crecimiento correspondiente a un 8,9%. Para el próximo año se espera un crecimiento de 10% para China y 8,4% para India.

Crecimiento Economías Emergentes
 (PIB real; variación % anual)



Fuente: FMI, (e)estimaciones

Latinoamérica se espera crezca un 5% el 2007 y un 4,3% el 2008. Los países con mayor crecimiento este año serían Panamá (8,5%), Venezuela (8%) y Argentina(7,5%). Las economías latinoamericanas se verían afectadas negativamente debido a la contracción de la demanda mundial, es especial los países exportadores de productos básicos los cuales verían reducido sus precios.

Uno de los principales riesgos está dado por el mercado crediticio. Si los problemas de liquidez derivados de este se prolongan con más intensidad y mayor tiempo del esperado, podría afectar a la economía real, afectando de esta forma el consumo, la inversión y por ende el crecimiento económico mundial.

Asimismo aquellos países que presentan altos niveles de déficit de cuenta corriente que es financiada con deuda se podrían ver más afectados por una reducción brusca de entrada de capitales

También se debe considerar las presiones inflacionarias generadas por el alza en el precio

internacional de productos como el maíz que se utilizan para la elaboración de biocombustibles, así como el precio del petróleo.

CHILE

BALANZA DE PAGOS

La Balanza de Pagos de Chile presentó un saldo negativo de US\$ 1.951,5 millones durante el tercer trimestre de 2007, con lo cual se acumula un total de US\$ 3.535,6 millones al mes de Septiembre. Por el contrario, en la Cuenta Corriente se observa un saldo positivo para el período Julio – Septiembre, correspondiente a US\$ 329,6 millones. La cuenta Bienes y Servicios, y en menor medida las Transferencias Corrientes explican esta cifra, con saldos positivos de US\$ 4.678,7 millones y US\$ 798,4 millones, respectivamente. Al igual que en trimestres de años anteriores, la cuenta Rentas presenta un saldo negativo de US\$ 5.147,5 millones.

Respecto a la Cuenta de Capital y Financiera, se observó en ésta un saldo positivo de US\$ 353,9 millones para el trimestre Julio – Septiembre. A su vez, la Inversión de Cartera muestra un saldo negativo de US\$ 5.552,2 millones, situación regular durante todos los trimestres desde 2005. Por el contrario, presentan saldos positivos la Inversión Directa (US\$ 2.956,8 millones), y los activos de reserva (US\$ 1.951,5 millones).

CUENTA CORRIENTE

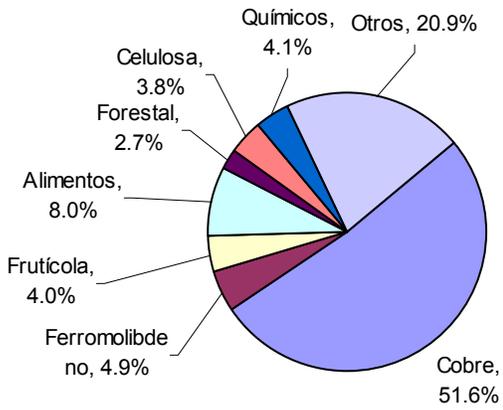
EXPORTACIONES

Al mes de Noviembre de 2007, el total de exportaciones acumulado en el año alcanza US\$ 63.426 millones, lo cual supone un aumento de 17,9% respecto a igual período del 2006. Al observar los últimos 12 meses, el total exportado asciende a US\$ 67.764 millones, superior en un 17,4% a los US\$ 57.730,7 millones de igual período el año anterior.

Los envíos de cobre al exterior aumentaron en un 8,2% en comparación a los primeros once meses del año 2006. Respecto a su precio, éste promedió US\$ 3,49 por libra durante el tercer trimestre de 2007, casi idéntico a los US\$ 3,46 registrados el trimestre

anterior, representando un máximo histórico de promedios trimestrales.

**Principales Productos Exportados
 Enero - Noviembre 2007**



Fuente: Banco Central de Chile.

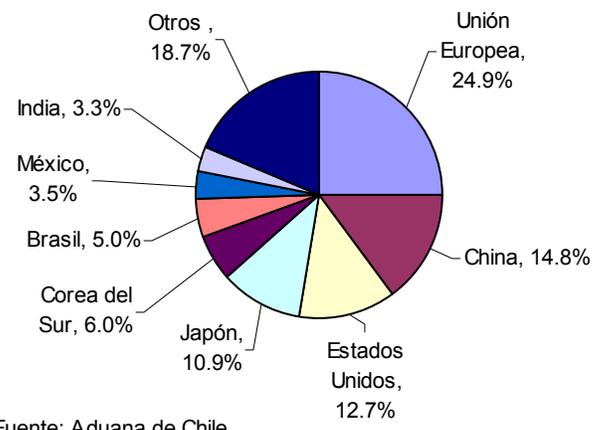
En los primeros once meses del año, los envíos de cobre al exterior representaron un 51,6% del total de exportaciones, mientras que la minería en su conjunto constituyó un 58,8%. Respecto a las exportaciones mineras no cupríferas, éstas crecieron en un 19,7% en comparación a 2006. Dentro de este ítem, y al igual que en la primera mitad del año, el ferromolibdeno continúa su crecimiento. Los envíos de este mineral acumulan a noviembre del 2007 un incremento de 22,7% respecto al año anterior, representando un 4,9% del total de exportaciones, y dos tercios del total minero no cuprífero exportado.

Las exportaciones no mineras crecieron a una tasa de 4,9% entre Enero y Noviembre de 2007, respecto a igual período del año anterior. Son destacables los aumentos de los envíos de celulosa (41,4%), y de frutas (16,4%), y la caída de productos químicos (16,7%), toda vez que cada uno de estos productos representa alrededor de un 4% del total de exportaciones.

Durante el período Enero–Noviembre del presente año, China—uno de los principales destinos de las exportaciones chilenas—presentó un importante incremento de 99,7% en las importaciones de productos chilenos, con respecto al mismo periodo de 2006. Relevantes también son los aumentos de envíos hacia otros países asiáticos como Japón (21,4%), e

India (45,4%). Asimismo, los mercados emergentes de Filipinas, y Emiratos Árabes Unidos, mostraron incrementos de 185% y 177% respectivamente. El aumento de exportaciones a la Unión Europea es explicado principalmente por Italia, con una variación de 22,7%. A nivel latinoamericano, Venezuela (75,6%) y Brasil (20,7%) representaron las mayores alzas. Respecto a caídas, destaca lo sucedido con Estados Unidos y Canadá, países que en conjunto compraron alrededor de US\$ 600 millones menos respecto al año pasado.

**Principales Destinos Exportaciones
 Enero - Noviembre 2007**



Fuente: Aduana de Chile.

IMPORTACIONES

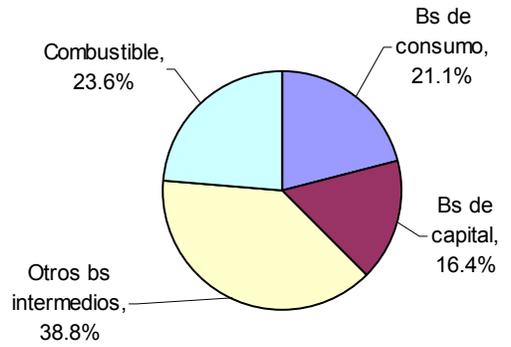
Las importaciones acumularon un total de US\$ 38.262,5 millones durante el período Enero – Octubre de 2007, aumentando así un 20,3% respecto a igual período del 2006. De esta manera la brecha entre exportaciones e importaciones (medida al mes de Octubre) se sitúa en US\$ 19.652,7 millones.

El alza en las importaciones está liderada por el incremento de las adquisiciones de combustibles no petróleo (72,6%), y por los bienes intermedios no combustibles (21,2%). Ambas variaciones constituyen dos tercios del aumento total de importaciones.

Las importaciones de bienes de capital exhibieron un alza de un 17,4% durante los primeros diez meses del año, presentando en Octubre un máximo histórico de más de US\$ 700 millones.

Respecto a la internación de bienes de consumo durables, ésta aumentó en un 12,6% respecto a 2006, durante el período Enero – Octubre.

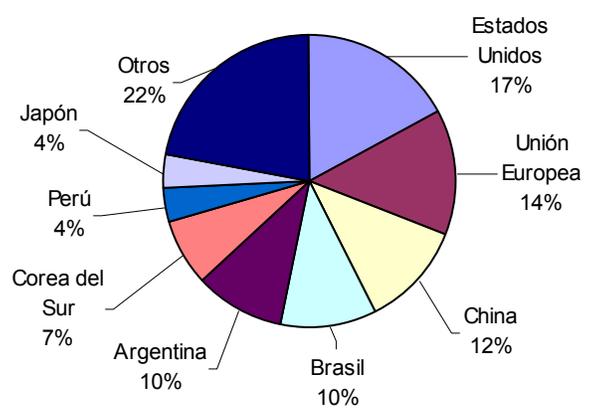
**Principales Productos Importados
Enero - Noviembre 2007**



Fuente: Banco Central de Chile.

Respecto a los países de origen de las importaciones, son destacables algunos incrementos. Durante los primeros once meses del año, los envíos desde Corea del Sur y China aumentaron en 90,3% y 40,2% respectivamente, totalizando para Asia una variación positiva de 45,5%.

**Principales Orígenes Importaciones
Enero - Noviembre 2007**

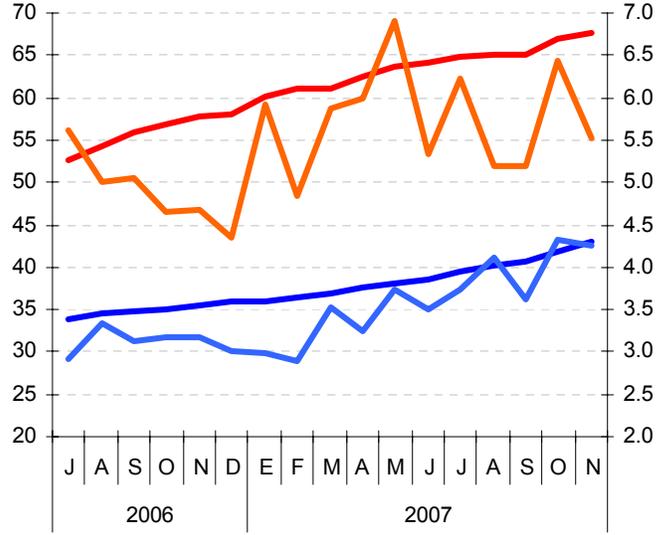


Fuente: Aduana de Chile

Las importaciones desde Canadá y Estados Unidos presentaron importantes variaciones, con un crecimiento de 110,2%, y 32,2% respectivamente, a

noviembre de este año. Respecto a Europa, el aumento de las importaciones se explica por Turquía, país no perteneciente a la Unión Europea, que tuvo una variación de 2.366%, es decir, US\$ 800 millones más que en 2006. A nivel latinoamericano, destacan los aumentos de internaciones desde Colombia (139,7%).

Balanza Comercial (Miles de Millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Chile.

CUENTA FINANCIERA

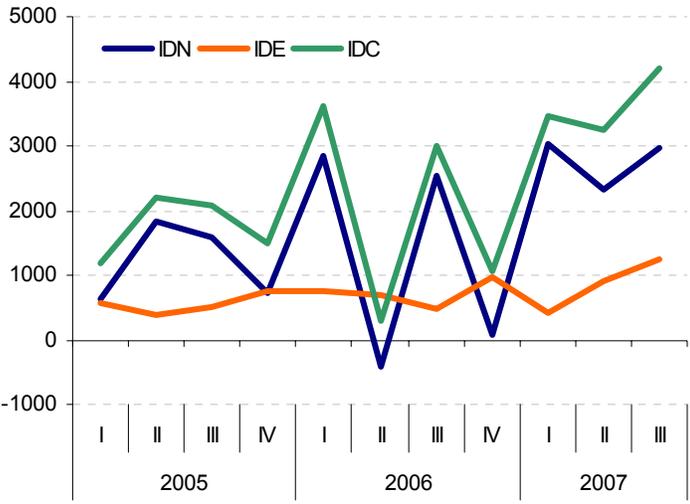
INVERSIÓN DIRECTA

La Inversión Directa Neta (IDN) – diferencia entre la Inversión Directa que ingresa a Chile desde el extranjero y la Inversión Directa que el país realiza en el exterior - corresponde a US\$ 2.956,8 millones en el tercer trimestre del año, cifra superior en 16% a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Este saldo positivo es explicado principalmente por la inversión directa en Chile (IDC), que alcanzó más de US\$ 4.000 millones, y que se realizó a través de las utilidades reinvertidas (US\$ 2431,2 millones), y acciones y otras participaciones de capital (US\$ 1.161,3 millones).

Por su parte, la inversión directa en el extranjero (IDE) en el tercer trimestre aumentó en un 167% con respecto al mismo trimestre de 2006.

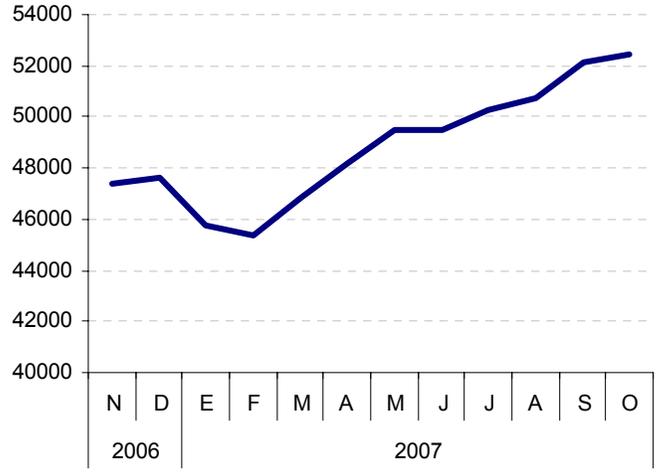
corto como de largo plazo han presentado un aumento en comparación a Diciembre de 2006, correspondiente a un 11,9% y un 9,7% respectivamente.

Inversión directa (millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Chile.

Deuda externa (millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Chile.

DEUDA EXTERNA

A lo largo del presente año la deuda externa se ha incrementado constantemente, alcanzando US\$ 52.408 millones en Octubre, lo cual supone un aumento de 10,1% en lo que va corrido del año. Esta variación se debe principalmente al alza en la deuda privada, tanto en bancos (18,7% de variación), como en otros sectores no bancarios (5,7%).

Por su parte, la deuda pública, compuesta casi en su totalidad por la deuda del Gobierno Central, presentó escasas variaciones durante la primera mitad del año; sin embargo, se vio disminuida a partir de Julio. Octubre presenta una disminución de 13,7% respecto a igual mes del año anterior.

La estructura de la deuda en términos de plazo no varió con respecto al año pasado, manteniéndose en torno al 80% de largo plazo (más de un año) y un 20% de corto plazo. Como se ha mencionado en informes anteriores, esta estructura de deuda permite reducir los riesgos financieros y de no pago de la economía, especialmente a la luz de las recientes fluctuaciones en los mercados financieros internacionales. En cuanto a su variación, tanto la de

PRECIOS INTERNACIONALES

EXPORTACIONES

El Índice de Precio a las Exportaciones (IPX), aumentó un 4,6% en el tercer trimestre del presente año con respecto al trimestre anterior, siendo a su vez superior en un 5,18% sobre el mismo periodo del 2006

Este aumento se explica principalmente por un alza en el precio del óxido y Ferromolibdeno de 18,3% con respecto al precio promedio del segundo trimestre.

En lo que respecta al precio del Cobre este registró un alza de 0,9% con respecto al trimestre anterior. Comenzó Julio con alzas en su precio debido a reducción en los inventarios totales, y los conflictos laborales con los subcontratistas de Codelco en Chile y en Cananea (México). Sin embargo esta alza se vio interrumpida, a mediados de Agosto, por la incertidumbre generada por la crisis inmobiliaria en Estados Unidos, la cual hizo temer por una expansión de sus efectos al sector crediticio y otros sectores económicos, llegando la cotización del metal a un mínimo de 316,7¢/lb el 17 de Agosto. Posterior a esto, las medidas adoptadas por la FED y otros Bancos

Centrales, consiguieron brindar un poco de calma al mercado y permitir que el precio del cobre retomara su senda creciente. En Septiembre, la disminución de los inventarios de cobre, junto con la depreciación del dólar con respecto al euro y los conflictos laborales de Southern Copper Corp en Perú, generaron una nueva escalada en el precio llegando a un valor promedio de 347¢/lb.

En lo que respecta a la demanda las importaciones desde China disminuyeron en 31,1% en el tercer trimestre con respecto al anterior, alcanzando 258 mil TM, esto a pesar que este país creció un 11,5% durante el mismo periodo de tiempo. Ante esto, se considera que la reducción de la demanda de metal generada por los efectos de la crisis subprime, podría no ser compensada por el mayor crecimiento de China.

Con respecto a la oferta, los conflictos laborales no sólo afectaron la cotización del metal durante este tercer trimestre, ya que entre el 2 y 10 de Octubre se realizó una huelga en Southern Copper Corp, y hasta hoy continúan los conflictos en México. Los inventarios totales cerraron el trimestre con 197mil TM, un 13% menor al trimestre anterior, sin embargo la BML fue la única que terminó con un incremento en sus inventarios de 16 mil TM.

que nuevos temores de los posibles efectos de la crisis subprime provocaran caídas en los índices bursátiles, lo que conlleva a una posible reducción de la demanda.

IMPORTACIONES

En el tercer trimestre, el Índice de Precios a las Importaciones (IPM), presentó un incremento menor a lo observado en los trimestres anteriores, registrando un 0,9% con lo cual se acumula un alza de 7,6% en lo que va del año.

Para dicho periodo el precio de los bienes de consumo importados acumula un aumento de 3%.

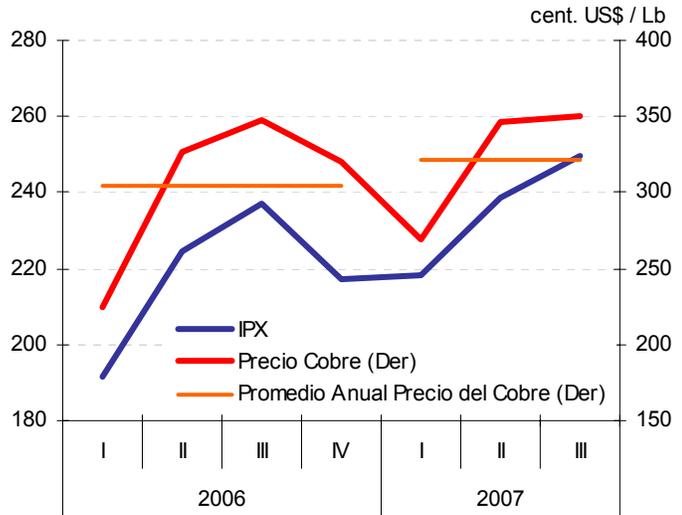
Por su parte, el precio de los combustibles aumentó en un 10% en el periodo Julio-Septiembre, impulsado principalmente por un aumento de 13% en el precio del petróleo.

Durante este periodo el precio del commodity se vio afectado por el comienzo de la época de huracanes y tormentas en el Golfo de México, principal lugar de producción y embarco del hidrocarburo. Además de esto, en el mes de Agosto el incremento en el precio del dólar hizo aumentar el precio del petróleo. Septiembre trae consigo un nuevo incremento en su precio, lo que sumado al factor climático, se explica por la reducción en el inventario de crudo en Estados Unidos y la reducción de la tasa de interés por parte de la FED.

En Octubre el precio del petróleo se vio afectado por el aumento en la demanda en el hemisferio norte, el alza en el precio del gas natural, y los conflictos ocasionados entre Irak y Turquía. Sin embargo, es Noviembre el mes más conflictivo en cuanto a alzas en el precio, ya que este bordeó los 100US\$/bb, explicado por la incertidumbre de un aumento de producción por parte de la OPEP, la debilidad del dólar con respecto a otras monedas, la reducción de los inventarios y la explosión de un oleoducto cercano a Minnesota. En cuanto a su cuota de producción la OPEP decidió mantenerla en 27,25 mill de barriles diarios en su reunión del 5 de Diciembre. El próximo encuentro se realizará el 1° de febrero del 2008, en el cual se revisará que hacer con la cuota actual.

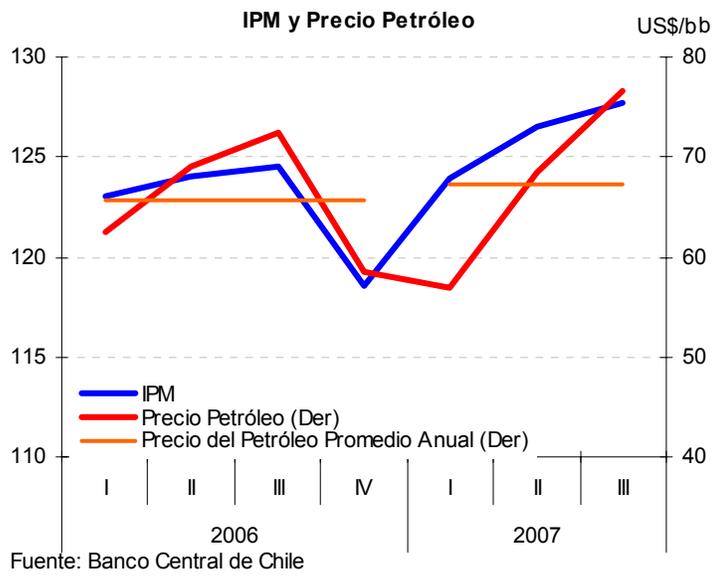
Durante Diciembre se visualiza una reducción en el precio del petróleo, dada una situación climática más favorable que reduce la demanda por calefacción

IPX y Precio Cobre



Fuente: Banco Central de Chile

En Noviembre el precio del cobre promedio se redujo un 10% con respecto al mes anterior, debido a



OTROS

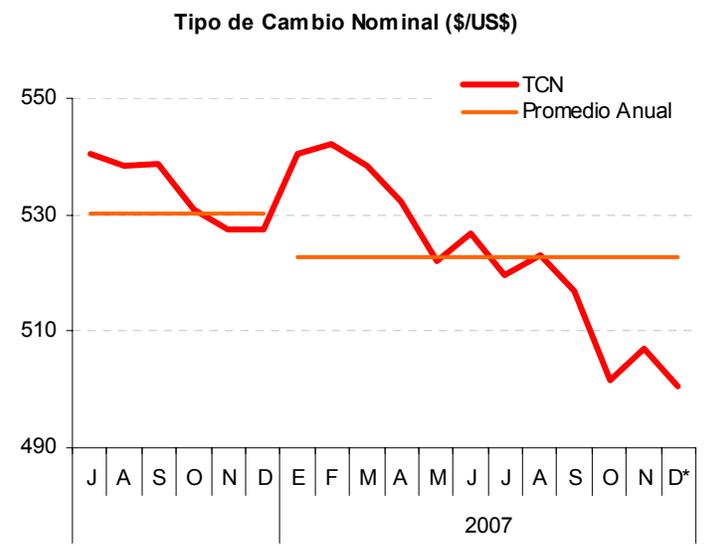
TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Durante el mes de Noviembre el tipo de cambio aumentó registrando un valor promedio de 506,95\$/US, lo cual modifica la tendencia de los meses anteriores. Desde Septiembre se observó una reducción en el valor del tipo de cambio explicado principalmente por el diferencial de tasas generado por el constante aumento de la TPM nacional y la reducción de la tasa de interés de Estados Unidos. Esta brecha generó una entrada de divisas hacia nuestro país que se vio incrementada por el alto precio del cobre. Este exceso de oferta de dólares fue la causa de la reducción de su valor, el cual alcanzó niveles inferiores a la barrera psicológica de 500\$/US en Octubre.

En Noviembre, sin embargo, vuelven los temores de los posibles efectos de la crisis subprime, lo que provoca una caída en las bolsas, lo que junto a la reducción en el precio del cobre, generaron el alza en el tipo de cambio. Durante la primera quincena de Diciembre se observa que el valor del dólar se ubica repetidamente bajo la barrera de los 500\$/US, atribuible a un incremento en la brecha entre las tasas de interés, ya que el Banco Central de Chile decidió

aumentar la TPM a 6%, mientras que la FED redujo su tasa en 25 pts bases, alcanzando un 4,25%.

El valor promedio del tipo de cambio es de 522,56\$/US\$ para el 2007², \$7,7 menor al obtenido como promedio el año anterior



Fuente: Banco Central de Chile. *Cifra hasta 19 de Diciembre

TIPO DE CAMBIO REAL

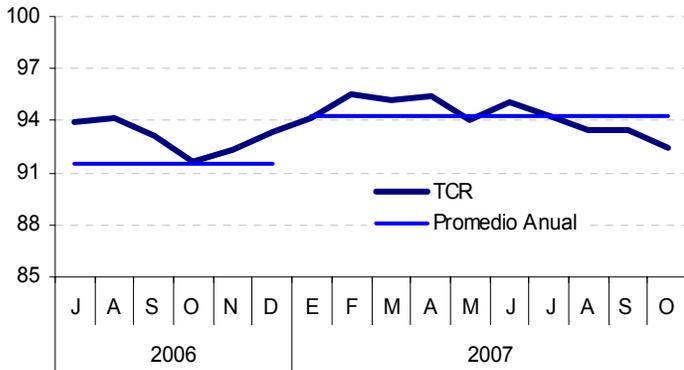
A partir del mes de Julio el tipo de cambio real³ desciende, siguiendo el comportamiento del tipo de cambio nominal. De esta forma en los meses de Julio a Octubre acumula una apreciación de un 2,7%, lo cual es perjudicial para los exportadores, ya que refleja que nuestro país es menos competitivo. Sin embargo, en lo que va del año el TCR alcanza un promedio de 94,31, un 3% superior al promedio del año 2006, lo que plantea que el 2007 Chile tiene un mejor nivel de competitividad que el año anterior. En Septiembre y Octubre la apreciación del tipo de cambio real se explica en gran parte por la apreciación de la moneda nacional, sin embargo, también se debe considerar el

2 Se considera el valor del tipo de cambio nominal hasta del 19 de Diciembre del 2007

3 El índice del Tipo de Cambio Real Observado (TCR) se define como el tipo de cambio nominal observado multiplicado por el cociente entre la inflación externa relevante y el IPC. La inflación externa se calcula con los IPM de los principales socios comerciales, ponderándolos por la importancia relativa de las importaciones y exportaciones -excluyendo petróleo y cobre- que Chile realiza desde ellos.

efecto que tiene sobre este indicador las constantes alzas de los precios nacionales, así como también la inflación externa. La inflación interna durante los meses citados alcanzó alto niveles, explicados en general por el alza en el grupo alimentación, lo que aporta a la reducción de la competitividad nacional registrada por el TCR.

Tipo de Cambio Real



Fuente: Banco Central de Chile