

INFORME ACTUALIDAD ECONÓMICA



Contenidos:

Sección Nacional

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

Especial

- Segundo Semestre de 2009: ¿Marcará el Comienzo de la Recuperación?

Sección Internacional

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

Especiales

- El Abecedario de la Recuperación en los Países Desarrollados
- Situación Regional

Editores:

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

Colaboradores:

Rodrigo Aravena
Rodrigo Ibáñez
Asociación de Empresas V
Región, ASIVA

EDITORIAL NACIONAL

Recesión o no recesión, ¿he ahí el dilema?

En los últimos 12 meses, poco a poco las malas noticias de la crisis internacional fueron aumentando y los efectos en todo el mundo se empezaron a sentir con mayor fuerza, lo cual ha llevado que varios países desde el año pasado y este año estén en una fase recesiva, no sólo una desaceleración en la tasa de crecimiento del PIB, sino una caída del nivel de actividad económica (ver Editorial Internacional).

En este escenario internacional, las cifras de Chile indican que durante 2008 el PIB del país creció un 3,1%, la más baja en los últimos seis años, fuertemente explicada por un crecimiento casi nulo durante el último trimestre del año (0,24%), pero el Ingreso Nacional Bruto cayó el cuarto trimestre un 6,7% respecto al mismo trimestre de 2007. Por su parte, los primeros meses de 2009 han estado marcado por cifras negativas en la actividad económica, medida por el IMACEC, y aumentos de desempleo, incluso con caída en el empleo en la última cifra entregada por el INE.

Frente a las cifras del país, y ad portas de una elección presidencial, muchos de los análisis han estado altamente influenciados con la postura política de quien lo realiza. Por un lado, los sectores pro gobierno hacen hincapié en que no hemos entrado en recesión, que el PIB trimestral no ha caído dos trimestres consecutivos, recién el primer trimestre de 2009 tendríamos cifras negativas y se ve menos pesimista el segundo trimestre, para ya tener cifras positivas la segunda parte del año. Incluso el FMI, en sus últimas proyecciones, indica que Chile crecería 0,1% en el presente año.

Por otro lado, desde la oposición se resalta que es evidente que el país vive una recesión, no es necesario esperar que los dos trimestres sean negativos para asegurar que ya estamos en esa etapa. Además, se critica que el gobierno ha reaccionado tarde y en áreas claves, como la laboral, las medidas son insuficientes.

La discusión que se abre es cuál es la regla para decidir si un país está o no en recesión. La forma más extensamente usada es señalar que una caída del PIB por dos trimestres consecutivos o más indica que el país está en la fase recesiva. Sin embargo, cuando se habla de recesión, no sólo se refiere a una caída del PIB, también al movimiento coordinado en una serie de variables económicas ya sea en la misma dirección (procíclico) como los precios, u opuesto (contracíclico) como el desempleo. También, se puede criticar la periodicidad, ¿por qué dos trimestres?, si cuatro o cinco meses consecutivos hay caídas, ¿esto no califica para ser definido como una recesión? El National Bureau of Economic Research (NBER), institución norteamericana que entre otras cosas, determina las fechas del ciclo de la economía estadounidense, utiliza un conjunto de indicadores económicos, en adición al PIB, y con mayor énfasis en datos mensuales. Además, recesión se entiende por una caída significativa en el ritmo de actividad económica.

A la luz de la primera definición, Chile no estaría en recesión y habría que esperar a conocer el PIB del segundo trimestre (en varios meses más, 18 de mayo conoceremos la cifra del primer trimestre de 2009) para determinar si ya lo estamos, aunque quizás a esa altura ya vayamos saliendo de esta etapa recesiva. A partir de la definición del NBER, la postura que nos encontramos en una recesión es sostenible, y desde la última parte de 2008. Sin embargo, por sobre toda la discusión factual respecto a la recesión, está claro que el crecimiento será negativo o marginalmente mayor que cero, para una economía que puede crecer casi 5% al año, por lo que hay que hacer frente a la actual situación. Además, teniendo en cuenta que a inicios de año el gobierno hizo un anuncio de un paquete fiscal para hacer frente al deterioro del escenario económico, las cifras de actividad serían sin duda peores. En este sentido, hay que destacar que se cuenta con la posibilidad de realizar una política fiscal contracíclica en este momento, dado el nivel de ahorro fiscal de los años previos, y aún la mayor parte del gasto extraordinario anunciado no ha sido ejecutado.

También, se debe tener presente que el sector fiscal representa un porcentaje bajo del gasto agregado y que las contracciones del gasto privado y de las exportaciones no serán plenamente compensadas por mayor gasto fiscal, y que incentivos que el sector privado reciba, incluso inteligentemente diseñados, no aseguran que su gasto se expanda automáticamente. Las buenas noticias son que en las últimas semanas las cifras muestran que la caída ha comenzado a detenerse, dando espacio para que el segundo semestre comience la recuperación (Ver Especial "Segundo Semestre de 2008").

Rodrigo Navia Carvallo

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

ACTIVIDAD ECONÓMICA

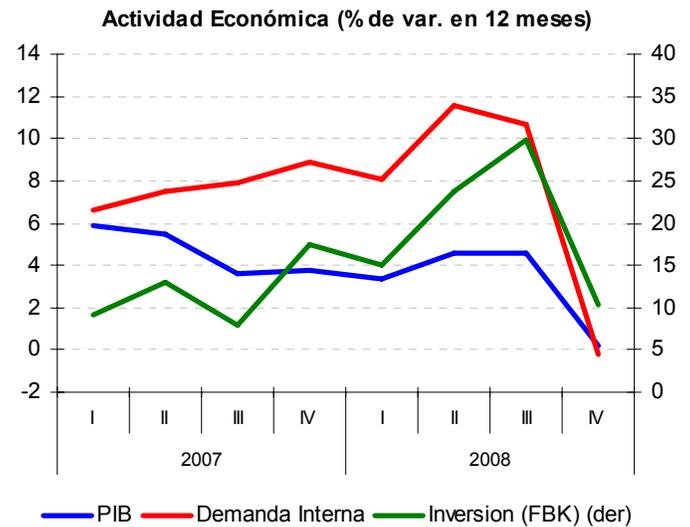
PIB – IMACEC

Durante el cuarto trimestre del 2008, el Crecimiento Económico se incremento en sólo un

0,2%, cifra muy por debajo de las observadas en los últimos 7 años y un 3,6% menor a la registrada el mismo trimestre del año anterior. Los sectores que más aportaron al crecimiento fueron EGA (Electricidad, gas y agua) y Comunicaciones con expansiones de 12,3% y 8% respectivamente. Sin embargo, estas alzas fueron en gran parte contrarrestadas por las contracciones sufridas por los sectores Industria Manufacturera, Minería y Pesca, correspondientes a reducciones de 3,5%, 5,1% y 9,4% respectivamente.

Esta variación fue anticipada por el Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMACEC), que registró un promedio de 0,24% durante el cuarto trimestre.

Por otra parte, para los tres primeros meses del año el IMACEC presentó cifras negativas de 1,4%, 3,9%, y 0,7%, resultados que se explican principalmente por las contracciones de los sectores Minería, Industria y Comercio. En relación a esto se espera que el PIB del primer trimestre muestre una reducción entre un 2% y 2,5%



Fuente: Banco Central de Chile

La región con mayor dinamismo durante el cuarto trimestre fue Coquimbo, la cual, de acuerdo al Índice de Actividad Económica Regional (INACER), presentó un crecimiento de 11,2%, al comparar con igual periodo del 2008. Este crecimiento se debe a la

expansión de los sectores Minería, Construcción, Transporte y Telecomunicaciones.

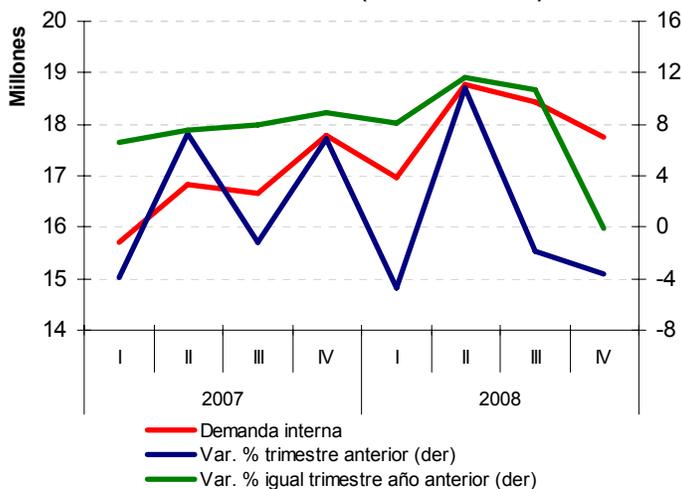
Por su parte, la mayor reducción fue presentada por la región de Arica y Parinacota correspondiente a un 38,9%, explicada principalmente por los sectores Industria y Construcción.

DEMANDA INTERNA

Durante el cuarto trimestre del año la demanda interna presentó una reducción de 0,2%, cifra muy inferior a las obtenidas durante el año 2008, que superaban el 8%, e inferior en 9,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Si bien cada uno de los componentes de la demanda presenta un incremento durante el trimestre, estas alzas son menores a las observadas en el mismo periodo del año anterior. Es así como la formación bruta capital se incrementó en un 10,4%, cifra un 7,1% inferior a la presentada durante el 2007.

Demanda Interna (millones \$ 2003)



Fuente: Banco Central de Chile

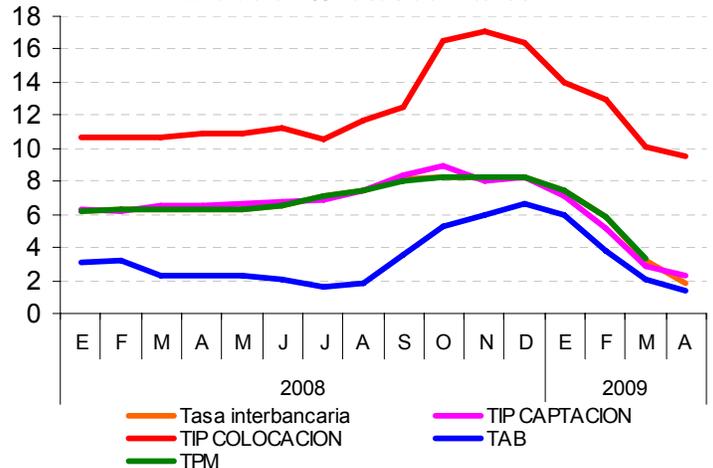
Asimismo, el consumo mostró un retroceso en sus tasas de crecimiento, alcanzando un incremento de 0,8% el cuarto trimestre, cifra inferior al 6,2% registrado en el mismo periodo del 2007. Este menor dinamismo del consumo, observado durante el año, se explica en parte por las condiciones crediticias más restrictivas y el menor ingreso disponible con que cuentan de las familias.

Por su parte el consumo del gobierno presentó un aumento de 2,7%, siendo la cifra más baja en años.

INDICADORES FINANCIEROS

A partir de Enero de este año el Banco Central ha aplicado Políticas Monetarias expansivas a través de una reducción de la tasa de interés. Estas bajas en un comienzo fueron más agresivas, al reducir la tasa en 100 puntos bases en Enero y 250 puntos en Febrero y Marzo. Con esto se alcanzó una tasa de 2,25%, en un escenario que se caracterizaba por la convergencia de la inflación interna hacia su meta, la desaceleración de la actividad y el empleo a nivel local y mundial, y condiciones crediticias estrechas. Dado este panorama el Banco Central continuó con su política a través de una rebaja de 50 puntos en los meses de Abril y Mayo, registrando actualmente una tasa de Política Monetaria de 1,25%. Cabe destacar que el Banco Central no descarta continuar con el relajamiento monetario.

Evolución % Tasas de Interés



Fuente: Banco Central de Chile

La tasa interbancaria del mes de Abril fue 1,89%, siendo 4.38% menor a la registrada en el mismo mes del año anterior.

La Tasa Interés promedio de Operaciones (TIP) de 30 a 89 días, fue 2,28% para las captaciones, y 9,48% para las colocaciones. Al comparar respecto a Abril del 2008, se aprecia que la tasa para las

captaciones disminuyó en 420 puntos porcentuales, y la de colocaciones lo hizo en 144 puntos.

La Tasa Activa Bancaria (TAB) promedio en UF, fue de 1,37% en Abril recién pasado, valor inferior en 0,92% al registrado en igual mes de 2008.

Es posible concluir que todas las tasas descritas presentan un comportamiento similar a la tasa de Política Monetaria

PRECIOS

A partir de Enero de este año, se comenzó a utilizar una nueva canasta para la medición del IPC con base en Diciembre del 2008. Esta canasta está formada por 12 divisiones, constituidas por 42 grupos. En dicha canasta se mantiene el 24% de los productos, el resto se eliminó, se unió a otro o cambió de la categoría producto a variedad. Con respecto a las ponderaciones, se incrementa el porcentaje dedicado al transporte, reduciéndose el correspondiente a los Alimentos.

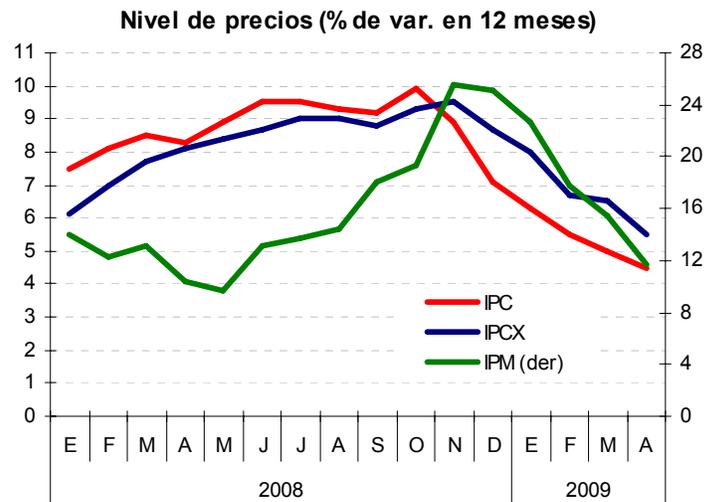
En cuanto a cifras, el IPC del mes de Enero registró una reducción de 0,8%, la cual corresponde a la cifra más baja desde 1943. Esta baja se explica por las divisiones "Transporte" y "Prendas de vestir y calzado" con reducciones de 1,7% y 10,5% respectivamente. Asimismo, en Febrero se visualiza nuevamente una reducción, esta vez de un 0,4%. Las divisiones que contribuyeron en mayor medida a esta baja fueron "Bienes y Servicios diversos" (-11,2%) y "Alimentos y bebidas no alcohólicas" (-1,4%). Una caída de 40,8% en el producto Gasto financiero es la que explica la reducción presentada por la primera división, lo cual se debe a la eliminación transitoria del impuesto de timbres y estampillas que rige a partir del 29 de Enero del presente año.

En Marzo a diferencia de los meses anteriores, se presentó un incremento de un 0,4%. La Divisiones que más contribuyeron a esta alza son "Educación" y "Bebidas Alcohólicas y Tabaco" con una variación del 8,6% y 4,3% respectivamente. En el caso de la Educación todos sus grupos presentaron incrementos, debido especialmente al aumento en las mensualidades, lo cual es común en esta época del año. En cambio la segunda División se vio afectada principalmente por el alza en el precio de los cigarrillos. El incremento presentado por estas divisiones, se

contrarresta en parte con la caída de 0,1% presentada por Transporte.

En Abril, la inflación retoma su senda descendente, registrando una reducción de 0.2%, acumulando una variación de 4.5% en 12 meses. Las Divisiones que más contribuyeron a esta baja son "Prendas de vestir y calzado", debido a las ofertas realizadas por las empresas para reducir inventarios y "Alimentos y bebidas no Alcohólicas" con una disminución de 2.3% y 0.6% respectivamente.

Las continuas bajas visualizadas en los meses de Enero, Febrero y Abril han favorecido la convergencia de la inflación hacia su meta, así como una reducción en el valor de la UF, siendo esto último de gran importancia para aquellos que poseen sus deudas valoradas en esta unidad.



Fuente: Banco Central de Chile

Respecto a la inflación Subyacente, medida por el IPCX, ha presentado la misma tendencia del IPC, disminuyendo en 0,2% y 0,3% en Enero y Febrero respectivamente, aumentando en un 0,6% en Marzo y cayendo nuevamente en Abril en un 0,2%. Con esto acumula un 5.5% en doce meses.

El Índice de Precios al por mayor presenta una variación positiva de 11,7% acumulado en 12 meses. Este incremento es superior al 10,4% acumulado en el mismo mes del año anterior.

En Abril los productos nacionales disminuyeron sus precios en un 1,4%, mientras que los productos importados lo hicieron en un 2%.

Los productos con mayores bajas este año, tanto nacionales como importados, corresponden al grupo Industria los cuales registran una reducción de 1,7% y 2,2% respectivamente.

MERCADO BURSÁTIL

Durante el año la Bolsa ha mostrado una recuperación con respecto a las cifras presentadas durante el 2008, acumulando el IPSA un aumento de 16,7%.

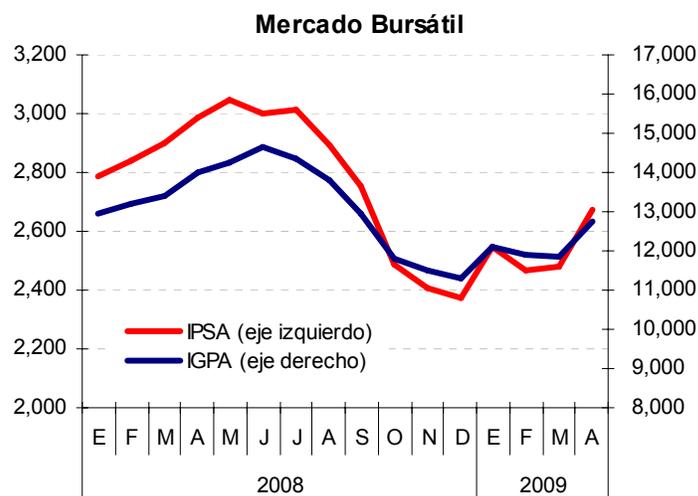
Enero fue positivo para la Bolsa registrando un incremento de 7,3%. Las mayores alzas se registraron el día 2 y 6 del mes, correspondientes a un 3%. En específico el alza del 2 de Enero se debió a un favorable desempeño de Wall Street, junto con compras locales de títulos vinculados al negocio de materias primas y al bancario. Por su parte, el día 6 se anunció el nuevo plan del Gobierno para reactivar la economía y se dio a conocer la cifra de inflación negativa para Diciembre, lo que generó expectativas de reducción de la tasa de interés

En Febrero la Bolsa registró una reducción de 3,2%. Las mayores bajas que alcanzaron aproximadamente un 2% se registraron los días 10, 23 y 27 del mes, y se atribuyen principalmente a la incertidumbre generada en Estados Unidos por las medidas a adoptar por el Gobierno con respecto al sector financiero. El IPSA termina el mes en 2468,63 puntos. Esta caída es levemente contrarrestada en Marzo, cuando el IPSA registró un alza de 0,4%. Durante los primeros días del mes, se visualiza una tendencia descendente alcanzando su menor valor el día 6, correspondiente a 2360 puntos. A partir del día 9, comienza un continuo incremento del IPSA, terminando en 2468,63 puntos.

En Abril, la Bolsa nuevamente sufre un incremento, registrando un alza de 7,7%. Las únicas reducciones se visualizaron los días 20, 27 y 30 del mes, las cuales son explicadas por la toma de ganancias por parte de los inversionistas, junto con la incertidumbre generada por la espera de los reportes de resultados de las empresas para el primer trimestre y los efectos económicos que podría generar la gripe porcina.

Asimismo, en los primeros días de Mayo, se observa un incremento del IPSA de un 9,8%, registrando al 12 de Mayo un valor de 2932,73 puntos

Por su parte, el IGPA ha presentado durante el 2009, el mismo comportamiento del IPSA, alcanzando al 12 de Mayo un valor de 13860,34 puntos



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago.

MERCADO LABORAL

En el trimestre móvil Enero – Marzo de 2009, se observó una tasa de desocupación de un 9,2%, superior en 1,6 puntos porcentuales a igual periodo del 2008, y en 0,7% con respecto al trimestre móvil anterior.

Los desocupados alcanzaron en el período un total de 669.160 personas, un 23% más que el año anterior. Los cesantes presentaron un incremento de un 28%, alcanzando un total de 569.030 personas, asimismo los que buscan trabajo por primera vez registraron un aumento de 3%, llegando a 100.130 personas.

Los ocupados disminuyeron en 0,45% respecto al mismo trimestre de 2008, generándose una destrucción de 30.340 plazas de trabajo en los últimos 12 meses. Esta situación desfavorable para nuestra economía, es el efecto que la crisis subprime ha tenido sobre el crecimiento económico chileno, generando quiebras de empresas y reducción en la producción.

El trabajo asalariado disminuyó en un 0,1%, lo cual implica la destrucción de 7.500 trabajos. Asimismo, las personas que trabajan por cuenta propia disminuyeron en 0,3%, lo que significa una destrucción de 4.530 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 “Servicios financieros”, con 24.530 y 22.490 empleos respectivamente. Por el contrario, los sectores “Agricultura, Caza y Pesca”, “Construcción” y “Comercio” registraron una reducción de 52.400, 20.870 y 12.160 empleos cada uno.

ESPECIAL

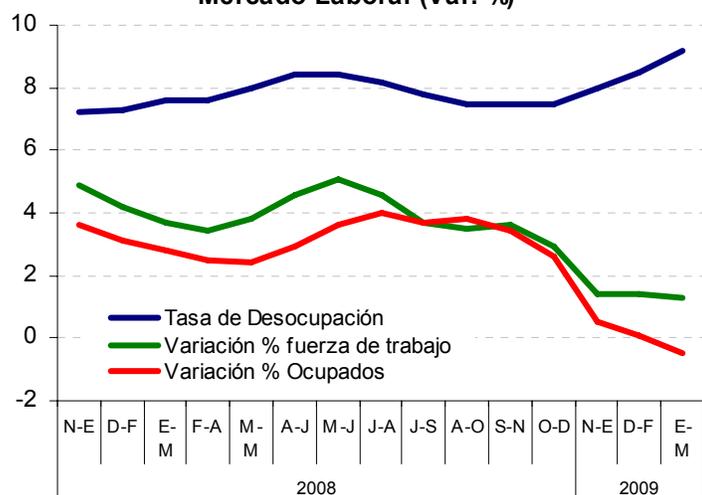
Segundo Semestre de 2009: ¿Marcará el Comienzo de la Recuperación?

Luego de prácticamente medio año a cuestas las cifras no pueden ser más evidentes: la economía chilena se encuentra en recesión, tanto si la medimos por medio de variaciones interanuales del PIB (es decir, respecto de igual período de 2008) o bien por medio de variaciones trimestrales del PIB desestacionalizado. En particular, las últimas cifras reportadas tanto por el Banco Central, el INE y diversas entidades gremiales son consistentes con un cuadro bastante claro: cae la producción y aumenta el desempleo, lo cual deja en evidencia que no somos inmunes a lo que ocurre en el resto del mundo.

En lo referente a actividad, el Banco Central informó que la economía anotó una contracción de 0,7% en el mes de marzo, con lo cual el PIB del primer trimestre registró una caída de 2,4% constituyendo la primera contracción desde que la economía enfrentaba la crisis asiática (1999). No sólo eso, ya que en igual período de tiempo la demanda interna hubiese exhibido una disminución de por lo menos un 5,0% respecto al primer trimestre de 2008, explicada en gran medida por una menor inversión y consumo privado, principalmente en bienes durables.

Paralelamente, en el mercado laboral ha existido un fuerte enfriamiento. Luego que en años previos el empleo creciera a tasas superiores a 3,0%, a partir del cuarto trimestre de 2008 la tasa de desempleo (desestacionalizada) aumentó desde 7,2% a 9,0%, lo cual se explicó tanto por una menor demanda laboral desde sectores ligados a la demanda interna (construcción y comercio) y sectores exportadores (minería e industria, principalmente). Sin embargo, el hecho que la producción se haya ajustado a una velocidad superior al empleo (que ha conllevado a una fuerte caída en el producto medio) en sectores como industria y comercio, permite prever que la tasa de desempleo continuará aumentando, probablemente a valores en torno a 12% a mediados de año. Por cierto, una primera lectura de estas cifras no es en lo absoluto alentadora.

Mercado Laboral (Var. %)



Fuente: INE

A nivel regional, los mayores niveles de desempleo durante el período Enero – Marzo de 2009, se observaron en La Araucanía y el Bío- Bío, con tasas de 12,1% y 11,8% respectivamente. La tasa más baja (4,4%) se produjo en Aysén, región que junto con Magallanes presentó también la menor cifra para el mismo trimestre del 2008. Durante los últimos 12 meses, los mayores incrementos ocurrieron en Atacama (de 5,9% a 9,8%) y la región de la Araucanía (de 8,4% a 12,1%). Por su parte, las regiones I y III fueron las únicas en presentar una reducción de la tasa de desempleo en un 0,3% (para mayores detalles sobre la situación del empleo en la Región V, ver Especial en página 16)

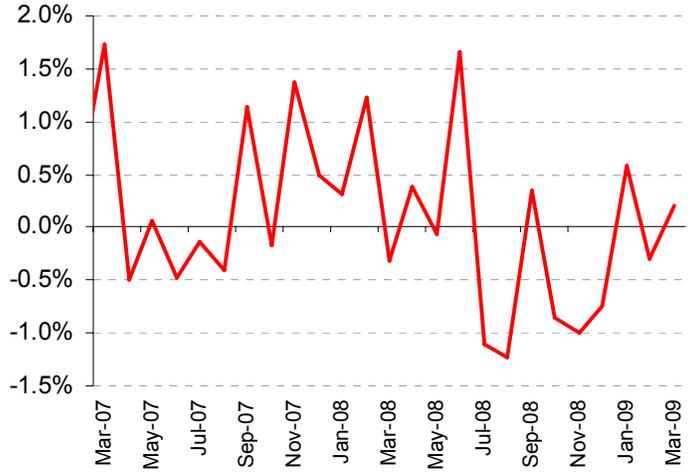
Respecto a las remuneraciones reales, éstas registraron un incremento del 2% en Marzo del 2009, con respecto al mismo mes del año anterior.

Entonces, ¿por qué hablar de recuperación?

Si bien esta información revela el fuerte ajuste que sufrió la producción local en los últimos meses, debemos considerar que ella muestra historia y no necesariamente refleja lo que ocurre actualmente. Es más, hay una serie de elementos que nos lleva a ser mucho más optimistas que hace un par de meses atrás, los cuales nos permiten esperar una recuperación de la actividad en el último trimestre de este año. Dentro de ellos destacamos los siguientes:

Menor velocidad de caída en el PIB: En primer lugar, los datos muestran que la velocidad de caída de la actividad se ha moderado significativamente. En particular, en los primeros tres meses de este año el Imacec desestacionalizado anotó una contracción (anualizada) de 1,5%, cifra inferior al 8,3% registrada en el cuarto trimestre de 2008. Cabe destacar que esto deja en evidencia la menor vulnerabilidad que posee la economía chilena a la desaceleración externa, lo cual queda en evidencia al apreciar que, de acuerdo al FMI, los países emergentes presentaron una caída en la tasa de crecimiento desde 1,5% en 4T08 a -4,5% en 1T09, mientras que los países desarrollados aumentaron la velocidad de caída desde -5,6% a -7,5% en 4T08 y 1T09, respectivamente.

IMACEC Serie Desestacionalizada



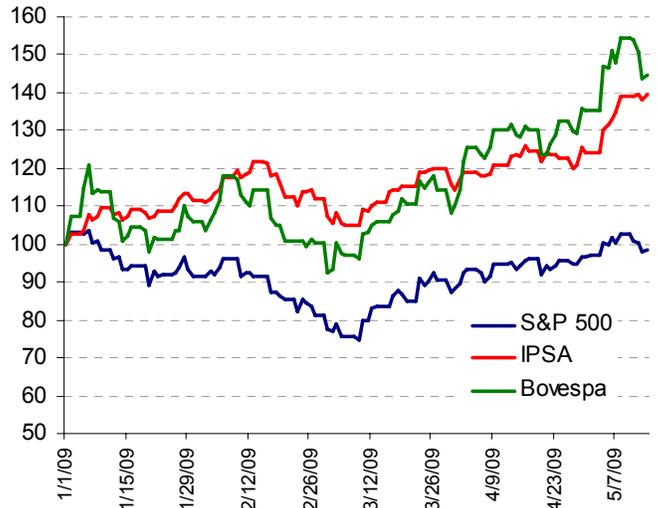
Fuente: Banco Central de Chile

Caída en las existencias: En segundo lugar, se debe considerar que gran parte de la caída en la producción en 2008 obedeció a un fuerte ajuste de

inventarios, De hecho, la caída en las existencias en 4T08 ascendió a -3,4% del PIB, valor que no tiene precedentes. El hecho que las empresas en Chile enfrenten una recesión con inventarios bajos permite que al momento de reactivarse la demanda la producción vuelva a aumentar, a diferencia de la crisis asiática, momento en que las existencias aumentaron en el año de la crisis.

Recuperación de los mercados externos: En tercer lugar, la evolución de los mercados financieros, principalmente en los activos más riesgosos (como acciones, commodities y monedas de países emergentes) han evidenciado un una fuerte recuperación. En este contexto, en lo que va del año la rentabilidad del S&P 500 ha alcanzado un -6,33% al 30 de abril, mientras que el IPSA en Chile lo ha hecho en un 9.61% y el precio del cobre y el petróleo han aumentado en 39% y 23%, respectivamente. En gran medida, este recuperación ha obedecido a las mejoras en les condiciones de liquidez en los mercados externos (como prueba de lo anterior, las tasas de interés Libo a 3 meses ha descendido en 50 puntos base en lo que va del año). Si bien aún existe incertidumbre respecto del patrón de recuperación de la crisis, hoy la pregunta que ronda en los mercados financieros es más bien a qué velocidad se recuperará la actividad global, más que a qué tasa seguirán cayendo las economías.

Indices Accionarios (2009)



Fuente: Bloomberg

Política económica: Para el final dejamos un elemento que, a nuestro entender, marca un elemento crítico dentro de la recuperación de la actividad local y a la vez una diferencia respecto de nuestros socios comerciales: la agresividad y coordinación de las políticas llevadas a cabo por el Banco Central y el Ministerio de Hacienda. En el frente monetario, el Banco Central ha destacado por ser el más agresivo del mundo en los recortes de TPM (700 puntos base en 2009), lo cual ha generado un descenso en las tasas de interés de captación en el mercado y a la vez ha elevado la liquidez local. Por su parte, en el plano fiscal, el gobierno anunció un plan de estímulo fiscal equivalente a US\$4.000 millones (el segundo más agresivo del mundo como % del PIB estimado de 2009), y posteriormente anunció medidas para promover el crédito interno y el empleo. Dado el rezago con el que operan las medidas de política fiscal y monetaria, es esperable que generen un impacto en la demanda agregada en el transcurso del segundo semestre del año.

Por lo tanto, al considerar todos estos antecedentes, hoy existen más elementos para pensar en una recuperación del crecimiento económico en los próximos trimestres más que una profundización de la actual crisis. De concretarse dicho escenario, lo más probable es que este semestre marque el inicio de la recuperación de la peor crisis desde la gran depresión de los años 30.

Rodrigo Aravena González

Académico Escuela de Ingeniería Comercial, PUCV.
Subgerente de Estudios
Departamento de Estudios, Banchile Inversiones

EDITORIAL SECCIÓN INTERNACIONAL

Perspectivas Económicas Internacionales: Los Principales Socios Comerciales de Chile

Durante los primeros tres meses del año las exportaciones chilenas acumulan una caída del 42%, con similares prospectos para lo que resta del año. El comercio mundial no es más auspicioso para lo que resta del año a nivel mundial donde se espera que tenga una contracción de aproximadamente un 12%, la primera desde el año 2001 y la mayor en el periodo de postguerra.

Dada la relevancia de las exportaciones en la economía es fundamental comprender la evolución que tendrán nuestros socios comerciales. A continuación revisaremos las perspectivas económicas, reportadas por el Fondo Monetario Internacional, para los principales socios comerciales del país¹.

En Estados Unidos se espera que la contracción económica alcance a un 2,8% durante el presente año. La tasa de desempleo ya ha alcanzado al 8,5% y se espera que continúe aumentando en los próximos meses debido al fuerte deterioro en la confianza de los consumidores a las difíciles condiciones en el mercado del crédito. La economía norteamericana debería empezar a crecer nuevamente a partir de mediados de año 2010 cerrando con un crecimiento cercano a cero.

A pesar de los esfuerzos de la autoridad monetaria por mejorar las condiciones del crédito (a través de sostenidas rebajas en las tasas de interés, entre otras medidas), la mayor incertidumbre en el mercado laboral, junto con las fuertes pérdidas de riqueza que afectan a las familias producto de las caídas tanto en el sector financiero como en el valor de las propiedades, tendrán importantes efectos en la medida que la mayor incertidumbre y menor riqueza de los consumidores se traduce una demanda más débil por productos importados, entre ellos los chilenos.

Por su parte, la Zona Euro (conformada por 16 países) tendría su peor caída desde la Segunda Guerra Mundial en el 2009 con una contracción de aproximadamente un 4,2%. Las economías más

¹ International Monetary Fund, World Economic Outlook (WEO): Crisis and Recovery, April 2009 (www.imf.org)

grandes de la zona, Alemania, Francia e Italia, junto con el Reino Unido (extra zona) se contraerán un 5,6%, 3,0%, 4,4% y 4,1% respectivamente. La poca coordinación y la lentitud de la reacción de las autoridades económicas ha exacerbado los efectos de la crisis al no ser capaz de contener y revertir la propagación de la crisis financiera al sector real. Por ello, se espera que el desempleo sobrepase el 10% en 2009 y continúe elevando aun hasta el 2011. Con esto la recuperación para la zona debería ser especialmente lenta en comparación con la que se observaría en Estados Unidos y Asia.

En este último continente las perspectivas son más variables. Por ejemplo, Japón y los NIC's (newly industrialized economies: Hong Kong, Corea, Singapur y Taiwán) sufrirán importantes recesiones. Japón de un 6,2%, Corea un 4,0%, Taiwán de un 7,5% y Singapur de hasta un 10%. Estas importantes caídas, que han sido aún mayores durante el último trimestre del 2008 y el primero de 2009, se deberán fundamentalmente a la fuerte desaceleración de sus exportaciones de bienes de consumo durable (por ejemplo automóviles) y bienes de capital a otras economías industrializadas (particularmente Estados Unidos y Europa). Por su parte China e India crecerán durante el año, pero a tasas sustancialmente más bajas. China reducirá su crecimiento de 9,0% en 2008 a 6,5%. India pasará de 7,3% a 5,6%. La menor exposición al comercio mundial y particularmente en las categorías antes mencionas, junto con importantes paquetes de medidas tendientes a aumentar la demanda doméstica les permitirá mantener tasas de crecimiento positivas.

En Latinoamérica las perspectivas también son heterogéneas. La región está siendo afectada por tres shocks relevantes: primero, un incremento de los costos de endeudamiento y una reducción de los flujos e capital—fundamentales para la inversión y el crecimiento en la región—segundo, una caída en los precios de los principales commodities exportados (como por ejemplo el cobre en Chile, la soya en Argentina y Paraguay, el petróleo en Venezuela y México, entre otros), y tercero, una caída en la demanda por exportaciones, turismo, así como una disminución de las remesas recibidas por la región.

Por esto, la región debería experimentar una contracción del 1,5%, con todos los países sufriendo fuertes desaceleraciones con respecto al bienio 2007-

2008. Los tres gigantes de la región, Brasil, México y Argentina se contraería un 3,7%, 1,3% y 1,5% respectivamente. Colombia y Chile experimentarían crecimientos nulos o casi nulos, y los países que mantendrían tasas positivas serían Perú y Uruguay (de 3,5 y 1,3% respectivamente). En este contexto, el relativamente aceptable desempeño de Chile se debería a la capacidad del país de implementar un paquete de estímulo fiscal significativo para apoyar a la demanda interna, así como a las contribuciones de la política monetaria y al aporte del ajuste a través de la realineación del tipo de cambio.

En resumen, las perspectivas no son alentadoras para el año 2009. Los principales socios comerciales de Chile enfrentarán problemas y riesgos significativos haciendo que la demanda, así como los precios, para el sector exportable debería mantenerse débiles, al menos hasta mediados del próximo año.

Matias Berthelon Idro

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

CHILE

BALANZA DE PAGOS

Para el Cuarto trimestre del 2008, la Balanza de Pagos de Chile presentó un saldo negativo de US\$ 939,7 millones, con lo que se obtiene para el año un saldo positivo de US\$ 6.444,2. Cabe destacar que los tres primeros trimestres presentaron saldos positivos. La Cuenta Corriente, por su parte, presentó un saldo negativo en el periodo Octubre-Diciembre, correspondiente a US \$ 2.110,2 millones, explicada principalmente por las cuentas "Renta" y "Bienes y Servicios" con saldos negativos de US \$ 1.994,8 millones y US \$ 558,5 millones respectivamente. Por el contrario, la cuenta Transferencias corrientes presenta un saldo positivo de US \$ 443,2 millones. Durante el último trimestre del año se visualiza una reducción tanto de las exportaciones como de las importaciones

Respecto a la Cuenta de Capital y Financiera, se observó en ésta un saldo positivo de US \$ 2.623,2 millones, explicado principalmente por la inversión directa (US\$ 2.663,5).

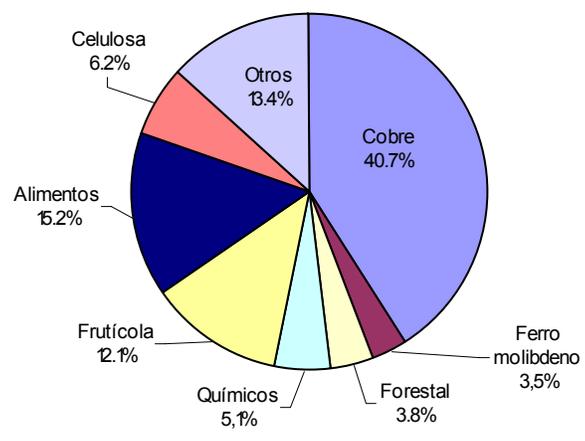
CUENTA CORRIENTE

EXPORTACIONES

En el periodo Enero - Marzo 2009, las exportaciones alcanzan US \$ 10.373,6 millones, lo cual implica una reducción de un 43,9% respecto a igual período del 2008. Esta disminución se explica por la contracción de las exportaciones presentadas por el sector Minero e Industria con caídas de 59,6% y 17,8% respectivamente.

En el sector minero, los productos que representan una mayor participación de las exportaciones de Mercancías corresponden al Cobre y el Ferro Molibdeno con un 40,7% y 3,5% de participación respectivamente en el periodo Enero-Marzo 2009. Ambos productos presentan una reducción en sus exportaciones con respecto al mismo periodo del 2008, correspondientes a un 61,4% en el caso del cobre y 59,4% el Ferro Molibdeno.

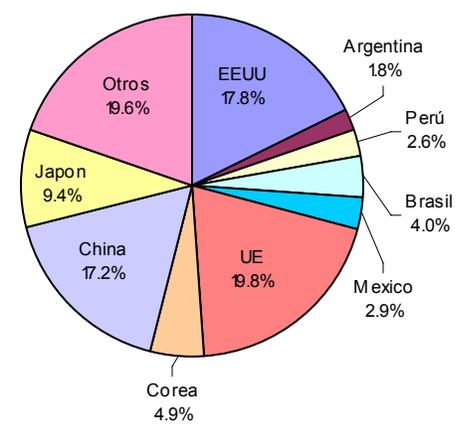
**Principales Productos Exportados
Enero - Marzo 2009**



Por su parte, dentro del sector Industria las exportaciones con mayor participación en el primer trimestre del 2009 son Alimentos (15,2%), Celulosa (6,2%), Productos Químicos (5,1%) y Forestal (3,8%). Cabe destacar que los tres últimos productos presentaron reducciones en sus exportaciones con respecto al año anterior, correspondientes a 19%, 36%, y 24,5% respectivamente.

Por el contrario, el sector Agropecuario, silvícola, pesquero presentó durante el primer trimestre un incremento de 3,9% en sus exportaciones.

**Principales Destinos Exportaciones
Enero - Marzo 2009**



Fuente: Aduana de Chile

Con respecto a los principales destinos de las exportaciones destacan la Unión Europea, Estados Unidos y China con una participación de 19,8%, 17,8% y 17,2% respectivamente, de las exportaciones totales para el periodo Enero- Marzo 2009. En cuanto a las variaciones con respecto al primer trimestre del 2008, destacan Brasil, La Unión Europea y Corea con reducciones de 54%, 51% y 51,4% respectivamente, lideradas fundamentalmente por la caída de las exportaciones de cobre.

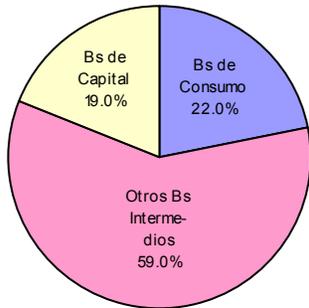
IMPORTACIONES

Las importaciones acumularon un total de US\$8.752,6 millones durante el periodo Enero - Marzo 2009, disminuyendo un 31,4% respecto a igual período del 2008. De esta manera la brecha entre exportaciones e importaciones se sitúa en US \$ 1.621 millones.

La mayor parte de las importaciones corresponden a los bienes Intermedios, que constituyen un 59% del total. De este grupo, los combustibles son el componente más importante que abarca un 32% de las importaciones totales. Este producto mostró una reducción de 53% en el periodo,

esencialmente debido a la caída en el precio internacional del petróleo.

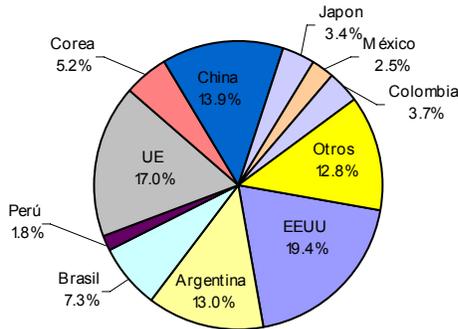
**Principales Productos Importados
Enero - Marzo 2009**



Por su parte los bienes de consumo que corresponden a un 22% de las importaciones totales, cayeron en un 28% con respecto al periodo Enero-Marzo del 2008. Asimismo, los bienes de capital registran una reducción del 16%. Ambas explicadas por la contracción en la demanda doméstica.

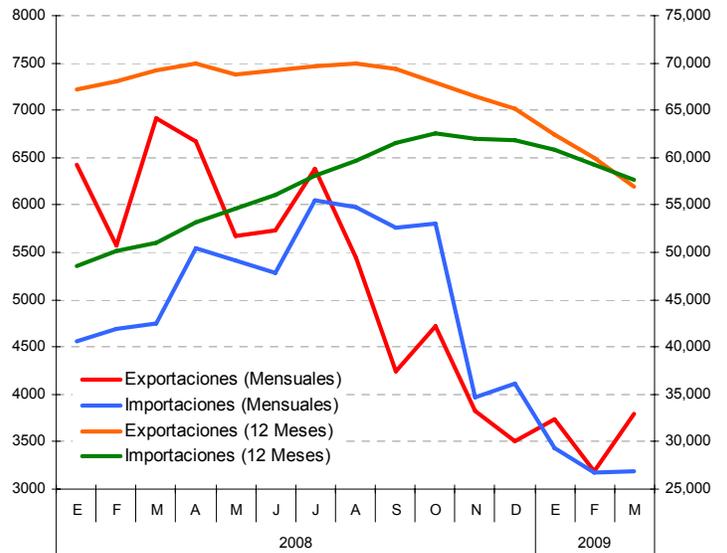
Con respecto a los principales orígenes de las importaciones destaca Estados Unidos con un 23,2%, seguido por la Unión Europea y China los cuales abarcan un 20,4% y 16,6% de las importaciones totales respectivamente. Los orígenes que presentaron una mayor reducción en las importaciones corresponden a Perú y Corea con bajas de 64,7% y 48,9% respectivamente.

**Principales Orígenes Importaciones
Enero - Marzo 2009**



Como puede apreciarse, tanto las exportaciones e importaciones acumuladas en los últimos 12 meses comienzan a desde finales del año 2008, al mismo tiempo que las exportaciones e importaciones mensuales muestran significativas caídas con respecto al mismo mes del año anterior reflejando con claridad los difíciles momentos en los mercados internacionales y la desaceleración de actividad económica doméstica.

Balanza Comercial (Millones de US\$)



Fuente: Banco Central de Chile

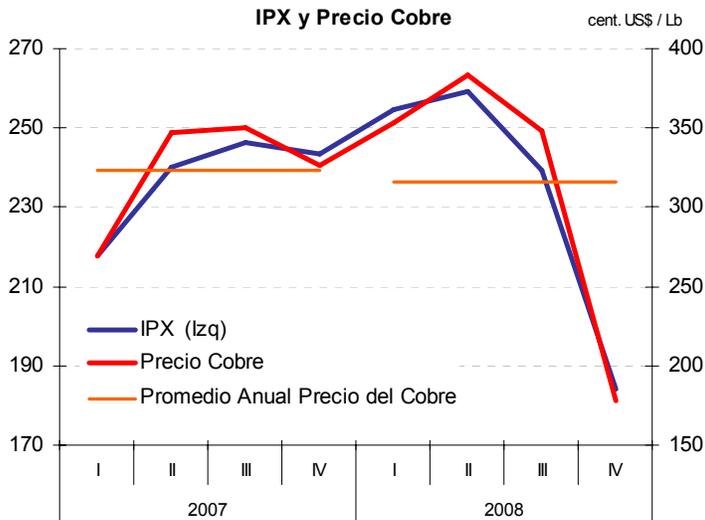
PRECIOS INTERNACIONALES

EXPORTACIONES

El Índice de Precio a las Exportaciones (IPX), disminuyó un 23% en el cuarto trimestre del 2008 con respecto al trimestre anterior, siendo a su vez inferior en un 24,4% sobre el mismo periodo del 2007

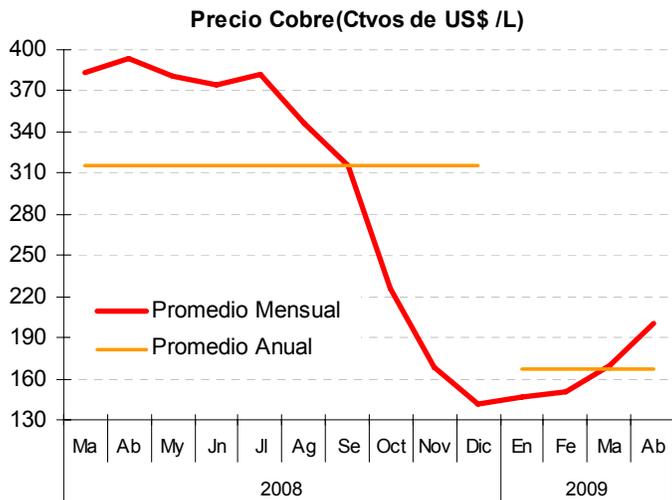
Esta reducción se explica por la caída en los precios del sector minero de 33,5%, con respecto al tercer trimestre del 2008, seguido por la baja registrada en el sector Agropecuario, Silvícola y pesquero de un 17,6% y del sector Industrial de 5,7%, en el mismo periodo de tiempo.

En lo que respecta al sector minero, la mayor reducción la representa el cobre, el cual registra en el cuarto trimestre una baja de 38% con respecto al tercer trimestre del 2008, registrando durante el 2008 un promedio de 315,7ctvos US\$/lb



Fuente: Banco Central de Chile

Sin embargo, a partir de Enero de este año, esta situación se revierte, visualizándose en los primeros cuatro meses incrementos en el precio del cobre por encima de los US\$2 por libra.



Fuente: Banco Central de Chile

En Enero, el incremento en el precio se debe a la estacionalidad que caracteriza los inicios de año, junto con algunas mejoras en las expectativas financieras generadas durante el mes, como por ejemplo el anuncio de plan de rescate del Bank of America.

En Febrero, se genera una acumulación de inventario estratégica por parte de China, lo que produce el alza en el precio, a pesar de la baja en los índices de confianza, crecimiento y empleo en distintos países del mundo. Por su parte, en Marzo se reducen los inventarios de la Bolsa de Metales de Londres, se visualizan mejoras en algunos indicadores macroeconómicos relevantes como el aumento de las importaciones de cobre de China en Febrero y se incrementa por sobre las expectativas las ventas de casas en Estados Unidos. Cabe destacar que las medidas anunciadas por la FED tuvieron un impacto positivo en el precio del metal

En Abril, el precio del cobre presentó un incremento de un 17,5% con respecto al mes anterior. Esta alza se explica por una reducción en los inventarios de la BML, el incremento de un 14% en Marzo de las importaciones desde China y las positivas expectativas generadas a partir de las medidas establecidas en la reunión de los países miembros del G-20. Finalmente el precio del cobre termina Abril con un valor promedio de 199,9 cUS\$/lb

IMPORTACIONES

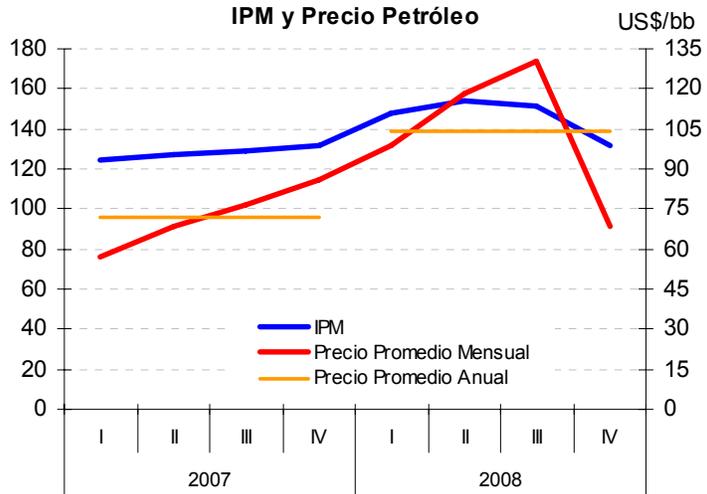
El Índice de Precios a las Importaciones (IPM) registró una reducción de 13% en el cuarto trimestre del 2008, con respecto al trimestre anterior.

Esta reducción se debe a una disminución en el precio de los Bienes de Consumo, intermedios y de capital de un 9%, 16,6% y 0,4% respectivamente.

Con respecto a los bienes intermedios, cabe destacar la reducción del precio del petróleo de un 42% durante el último trimestre del 2008.

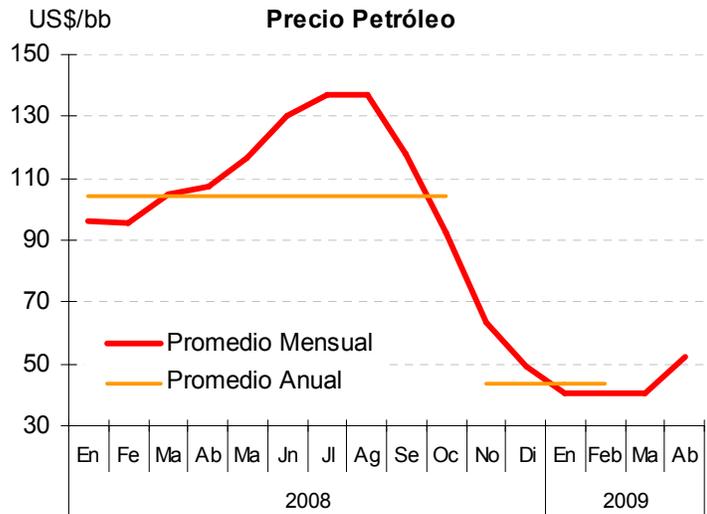
En Enero, el precio del Petróleo reduce su valor debido a que continúa la menor demanda ocasionada por la crisis, junto con la debilidad de la economía mundial. Durante los meses de Febrero y Marzo el precio se mantiene relativamente constante alrededor de 40US\$/bb. En estos meses, se observan recortes de suministro realizados por la OPEP con el fin de

incrementar el valor de la producción, junto con desfavorables expectativas económicas en Estados Unidos y el Mundo.



Fuente: Banco Central de Chile

Finalmente en Abril se observa un incremento en el precio del Petróleo, debido a las alzas visualizadas en las principales bolsas del mundo, la depreciación del dólar.



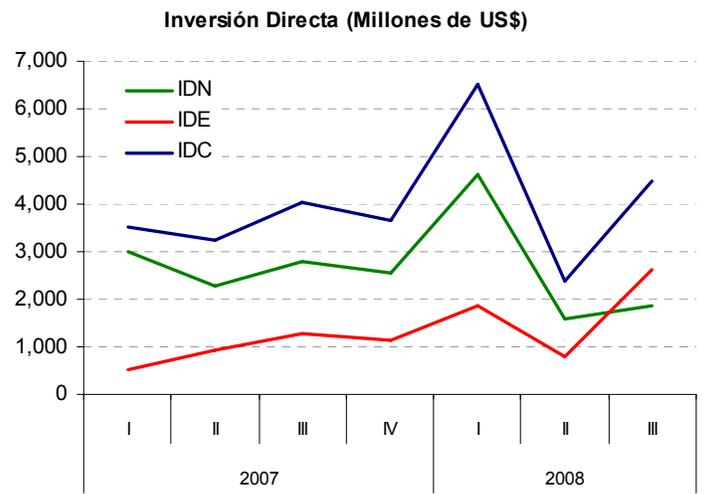
Fuente: Banco Central de Chile

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\$ 2.663,5 en el cuarto trimestre del año 2008, cifra superior en US\$ 1.504,8 millones a la registrada en el mismo periodo del año anterior. Este saldo es explicado principalmente por la inversión directa en Chile (IDC), que en su mayoría (un 42%) se realizó a través de la cuenta acciones y otras participaciones que alcanzan US\$ 1.722,8. y utilidades reinvertidas (41,6%).

Por su parte la inversión directa en el extranjero (IDE) en el cuarto trimestre se redujo en un 40% con respecto al trimestre anterior.



Fuente: Banco Central de Chile

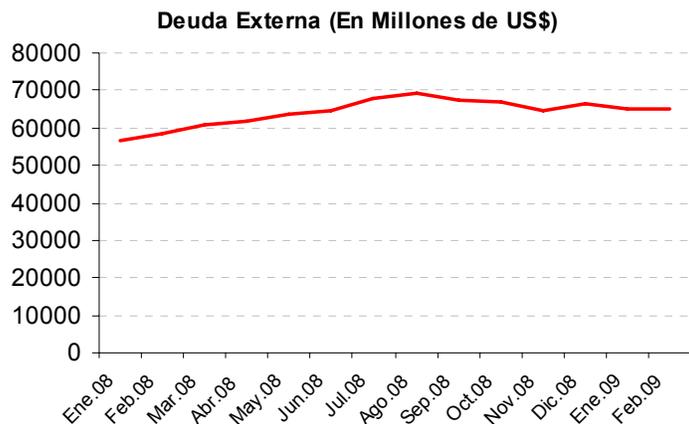
DEUDA EXTERNA

A lo largo del presente año la deuda externa ha disminuido en un 0,1%, alcanzando US\$64.876 millones en Marzo. Esta reducción se explica principalmente por una caída de 37% en la deuda Pública de corto plazo.

En cuanto a la composición de la deuda por sectores, se visualiza que en Marzo un 18,6% de la deuda es Pública y el restante 81,4% corresponde a

deuda del sector privado. Esta última se ha incrementado durante el 2009 en un 0,3%.

La estructura de la deuda en términos de plazo se ha modificado hacia un incremento en la deuda de largo plazo, la cual en Diciembre del 2008 correspondía a un 76%, alcanzando en Marzo del 2009 un 80%.



Fuente: Banco Central de Chile

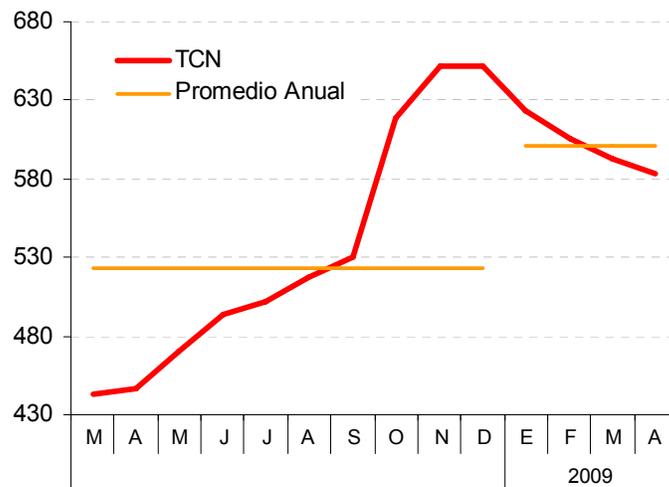
En cuanto a su variación, la deuda de corto plazo ha presentado una reducción con respecto a Diciembre del 2008, correspondiente a un 13%, mientras que la deuda de Largo plazo ha registrado un incremento de 4,2%.

OTROS

TIPO DE CAMBIO NOMINAL

A partir de Enero, el tipo de cambio nominal ha mostrado una tendencia a la baja, acumulando en lo que va del año una reducción del 10%, ubicándose en promedio en el mes de Abril en 583,18\$/US.

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



Fuente: Banco Central de Chile

Este comportamiento se explica por el alza en el precio del cobre, y está acorde con el comportamiento que la divisa ha registrado con respecto a otras monedas.

Cabe destacar que a pesar de la baja en el precio del dólar, el promedio del año 2009 aún es superior en \$78,75 con respecto al 2008. Cabe destacar, que en los primeros días de Mayo el tipo de cambio registra un promedio de 569,6\$/US\$

TIPO DE CAMBIO REAL

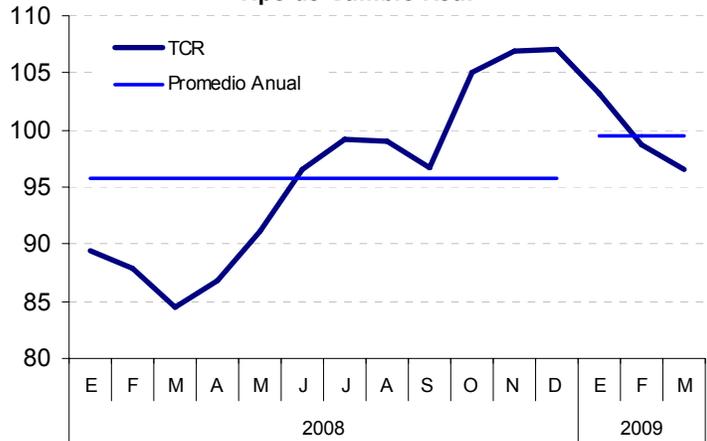
El tipo de cambio real² ha disminuido su valor durante el año 2009, alcanzando en Marzo un valor de 96,98. Esta reducción se explica, por la apreciación observada en la moneda nacional, junto con la reducción en los precios internos y externos. Sin embargo, cabe destacar que a pesar de dicha reducción el valor del tipo de cambio real aún es mayor que el obtenido en Marzo del 2008.

Con respecto al promedio anual del 2009 es un 3,8% mayor que el año anterior. De acuerdo a lo establecido por el Banco Central de Chile, el valor

² 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.

actual es coherente con el Tipo de Cambio Real de Equilibrio.

Tipo de Cambio Real



Fuente: Banco Central de Chile

ESPECIAL

El Abecedario de la Recuperación en los Países Desarrollados

Junto con el fin del invierno boreal y el comienzo de la primavera, no sólo se inició en el hemisferio norte una de las estaciones más esperadas del año, sino que también se instalaron en el mercado una serie de señales, que han colocado a la palabra “recuperación” en el centro de la discusión en lo que a crecimiento económico se refiere. La conjunción de bolsas estadounidenses rentando un 35% en 2 meses, mayores precios de commodities, depreciación del dólar, mejora en encuestas de expectativas, anuncios de política económica y caídas de los inventarios permiten establecer que a partir de la segunda parte del año los países desarrollados podrían comenzar a exhibir tasas positivas de crecimiento, y así escapar del ciclo recesivo que actualmente los afecta.

No obstante la recuperación es una buena noticia, existen temores a cómo se desarrolle esta misma, ya que importantes economistas prevén que esta será muy lenta. Ante tal panorama, le invito a revisar los posibles patrones de la recuperación económica y el escenario más probable que visualizamos.

Los patrones de recuperación: V U W

La historia reciente de los ciclos económicos nos presenta distintas alternativas para la restauración del crecimiento, que se diferencian entre sí, en atributos tales como la duración y la amplitud de los ciclos. Al dividir los ciclos en dos fases, una de recesión (caída trimestral del PIB) y de expansión, encontramos al menos tres caracterizaciones de éstos.

La primera alternativa corresponde a la dinámica “V” caracterizada por un fuerte período de expansión, que ocurre en forma sostenida luego de que la economía alcanza su punto más bajo.

En segundo lugar aparece el patrón “W” el cual, a diferencia del anterior, no considera una expansión permanente luego del primer punto más bajo de la economía, ya que el sistema, luego de alcanzar un peak temporal, caerá nuevamente a piso, y sólo a partir de este último evidenciará, ahora si, una recuperación sostenida.

Finalmente, aparece el patrón U, el cual difiere de V en la velocidad de recuperación. En este esquema la economía se sumerge en un período de estabilización, y en forma posterior a éste comienza a expandirse.

¿Dónde estamos?

La actual recesión se originó en el sistema financiero de EE.UU., el cual como consecuencia de una inadecuada asignación de riesgos, terminó congelando la disponibilidad de crédito para familias, empresas y bancos. La apertura de las cuentas financieras de los países llevó a que la crisis se transmitiera rápidamente hacia los sistemas bancarios de las economías desarrolladas, siendo la falta de provisión del crédito un problema sistémico y no puntual a EE.UU.

Estudios recientes desarrollados por el FMI sugieren que las recesiones que proceden de la falta de crédito y que además poseen un alto grado de sincronización son las que demoran más tiempo en alcanzar la recuperación, y una vez alcanzada ésta, son las que presentan un menor incremento en el PIB real. De acuerdo a cálculos de la entidad, sólo el hecho de que la crisis provenga de la banca añade 8 trimestres adicionales al logro de un nuevo peak (máximo local) de la actividad (luego del mínimo), mientras que el hecho de que exista alta sincronización implica que la fase de destrucción del PIB dure un trimestre adicional.

Basándonos en lo anterior, podemos inferir que la recuperación será más bien lenta siendo, hasta el momento la forma de U la más posible.

Doble U

Sin embargo, en la actual coyuntura existen determinantes que son consistentes con un patrón “doble U”, siendo central en esta visión la estrategia de relajamiento cuantitativo (compra de bonos a cambio de dinero) llevado a cabo por los bancos centrales. Lo anterior, ya que una vez que el crédito se reestablezca (y la economía comience a expandirse), la autoridad monetaria, para evitar un alza de la inflación, debe retirar liquidez del mercado, situación que, en dicho momento presionaría las tasas de interés al alza, frenando la recuperación económica. Mientras se

normalice la liquidez, la economía se estabilizaría, para finalmente lograr una expansión, que sería sostenida sólo a partir de 2010-2011.

Visión de activos y riesgos

El panorama descrito es consistente con un alza en el valor de los activos de mayor riesgo, pero más bien moderada. La probabilidad de observar nuevas caídas del PIB, incluso en contexto de recuperación, generaría volatilidad en los rendimientos, aunque a largo plazo la trayectoria debiese ser al alza.

El principal riesgo de nuestra visión se relaciona con el fracaso de las políticas destinadas a fomentar el crédito. De no restaurarse las colocaciones bancarias, las economías desarrolladas podrían sufrir un patrón L, tal como Krugman ya ha alertado y Japón lo ha experimentado.

Rodrigo Ibáñez Contreras

Académico Escuela de Ingeniería Comercial, PUCV.
Economista
Departamento de Estudios, Banchile Inversiones

ESPECIAL

SITUACIÓN REGIONAL

Empleo (Enero - Marzo 2009)

Para el trimestre Enero - Marzo de 2009, el INE estimó la fuerza de trabajo regional en 751.300 personas, lo que representó una disminución de 0,2%, respecto de igual período del año anterior y un aumento de 0,1% respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior. A su vez, el número de ocupados alcanzó a 677.910 personas, representando una disminución de 0,5% (3.150 personas). Respecto del trimestre anterior, las personas ocupadas también experimentaron una disminución, estimada en 0,1%.

Las personas desocupadas se estimaron en 73.400, lo que significa un aumento de 2,0% respecto de igual trimestre del año anterior. Los cesantes se estimaron en 61.010 personas, registrando un aumento de 4,8% y los que buscan trabajo por primera vez, alcanzaron a 12.390 personas, disminuyendo un 10,0%. Respecto del trimestre móvil inmediatamente anterior, los desocupados aumentaron en 2,4%. Los cesantes también aumentaron en 5,0% y los que buscan trabajo por primera vez disminuyeron 9,1%.

La tasa de desocupación regional alcanzó un 9,8%, experimentando un aumento de 0,2 punto porcentual respecto de igual período del año anterior y un aumento de 0,2 punto porcentual respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Las personas fuera de la fuerza laboral se estimaron en 604.430, lo que representa un aumento de 4,4%, respecto del primer trimestre de 2008.

En la comparación con el trimestre inmediatamente anterior, se observa también un aumento equivalente a 960 personas.

La tasa de participación alcanzó al 55,4%, presentando un adiminución de 1,1 punto porcentual respecto de igual período del año anterior y no presentando variación respecto del trimestre inmediatamente anterior.

Situación por Actividad Económica

Comparación Anual. Se observa que los sectores que se mostraron más dinámicos en la generación de puestos de trabajo correspondieron a Electricidad, Gas y Agua: 20,4%; Industria Manufacturera: 18,2%; Transporte, Almacenaje y Comunicaciones: 8,3% y Agricultura, Caza y Pesca: 2,8% . En contrapartida, disminuyeron los puestos de trabajo en Minas y Canteras: 14,4%; Construcción: 11,2%; Comercio: 4,8%; Servicios Comunes, Sociales y Personales: 3,2% y Servicios Financieros: 1,6%.

Comparación Trimestre Anterior. Se observa que los sectores que se mostraron más dinámicos en la generación de puestos de trabajo correspondieron a Minas y Canteras: 8,9%; Industria Manufacturera: 7,3%; Agricultura, Caza y Pesca: 3,0%; Electricidad, Gas y Agua: 2,5% y Transporte, Almacenaje y Comunicaciones: 0,6%. Las actividades que disminuyen los puestos de trabajo correspondieron a Servicios Financieros: 5,2%; Comercio: 3,5%; Servicios Comunes, Sociales y Personales: 0,4% y Construcción: 0,2%.

Evolución de las tasas de Desempleo Por Provincia, (EN PORCENTAJE)

Trimestre Móvil	Total Nacional	Total Región	Valparaíso	Los Andes	Petorca	Quillota	San Antonio	San Felipe de Aconcagua
Ene - Mar 2008	7,6	9,6	10,5	7,2	9,7	9,4	9,7	4,7
Dic 2008 - Feb 2009	8,5	9,6	10,9	7,3	9,2	8,8	8,4	4,7
Ene - Mar 2009	9,2	9,8	10,7	6,6	9,2	11,7	7,8	4,7
Variación Anual	▲	→	→	→	→	▲	▼	→
Punto Porcentual	1,6	0,2	0,2	-0,6	-0,5	2,3	-1,9	0,0
Var. Trim. Anterior	→	→	→	▼	→	▲	▼	→
Punto Porcentual	0,7	0,2	-0,2	-0,7	0,0	2,9	-0,6	0,0

Fuente: ASIVA con datos del INE.

Exportaciones

Durante el mes de marzo de 2009, las exportaciones regionales sufrieron una caída del 50%, totalizándose el monto de las exportaciones en MM US\$ 365,89.

Durante el primer trimestre del año, las exportaciones han registrado una caída del 46%.

Respecto de los principales países receptores de nuestras exportaciones se encuentran: Estados Unidos, China, Brasil, Bélgica, México, Holanda, Venezuela, Inglaterra, Japón y Corea del Sur. De todos estos países, sólo Estados Unidos, China y Bélgica presentan un aumento en los montos de las exportaciones durante marzo de 2009 respecto del mismo mes del año anterior.

Por otra parte, los principales productos de exportación regional durante el mes de marzo de 2009, correspondieron a: Rancho Naves (-45%), Variedad Thompson sedles (70%), Minerales de Cobre y sus concentrados (-86%), Cátodos y secciones de cátodos (-47%), variedad Crimson seedless (423%), preparaciones compuestas no alcohólicas (322%), variedad Red Globe (11%) y Royal Gala (56%).

Importaciones

De las Aduanas nacionales, la Aduana de Valparaíso y San Antonio durante el mes de marzo son las que registran la mayor participación, con un 30% y 22% respectivamente. En tanto que la Aduana de Los Andes, registra una participación de 10%.

En términos de la variación respecto del trimestre del año 2008, las aduanas de Valparaíso, San Antonio y Los Andes mostraron una importante disminución en el monto de importaciones tramitadas, lo que se tradujo en 2.984 millones de dólares menos que en el primer trimestre del año pasado.

Respecto de las principales Aduanas de ingreso de los productos no combustibles, la aduana de San Antonio, fue la principal puerta de entrada de los vehículos importados en el primer trimestre, con el 91% de participación en el monto internado de automóviles, el 95% del de camionetas y el 63% del de camiones y furgones. La aduana de Los Andes, por su parte, acumuló el 91% del monto internado de buses, el 89% del de mezclas de aceites vegetales y el 46% del de polietileno. El politereftalato de etileno, otro de los productos importantes del sector de plásticos, ingresó principalmente a través de la aduanas de San Antonio y Valparaíso (92% del monto importado), mismas aduanas que acumularon el 66% del monto internado de planchas y rollos de acero sin alear, el 87% del de receptores de televisión en colores y el 90% del de maíz. Esta última aduana fue también la principal puerta de ingreso de los minerales de molibdeno sin tostar con 76% de participación.

Generación de Energía Eléctrica Regional

En Marzo 2009 la generación de energía eléctrica en la Región de Valparaíso, fue de 1.028 GWh, experimentando una disminución de 21,0%, respecto de igual mes del año anterior.

Térmica: La generación térmica alcanzó aproximadamente a 737 GWh, cifra que experimenta una disminución de 13,2%, respecto de la registrada en Marzo de 2008.

Hidráulica: La generación hidráulica fue de 123 GWh, registrando un aumento de 27,0%, respecto de igual mes del año 2008.

Ciclo Combinado: La generación ciclo combinado fue de 168 GWh, registrando una

Principales destinos de las exportaciones Región de Valparaíso (Millones de dólares FOB)			
País	Feb-2008	Feb-2009	(%)
Estados Unidos	95,95	119,38	24,4%
Otros Origenes	86,02	47,29	-45,0%
China	30,06	38,67	28,7%
Brasil	124,75	22,41	-82,0%
Bélgica	5,05	19,28	281,9%
México	33,28	18,43	-44,6%
Holanda	67,97	13,90	-79,5%
Venezuela	19,54	9,46	-51,6%
Inglaterra	9,27	8,24	-11,1%
Japón	27,34	8,12	-70,3%
Corea Del Sur	38,35	5,60	-85,4%

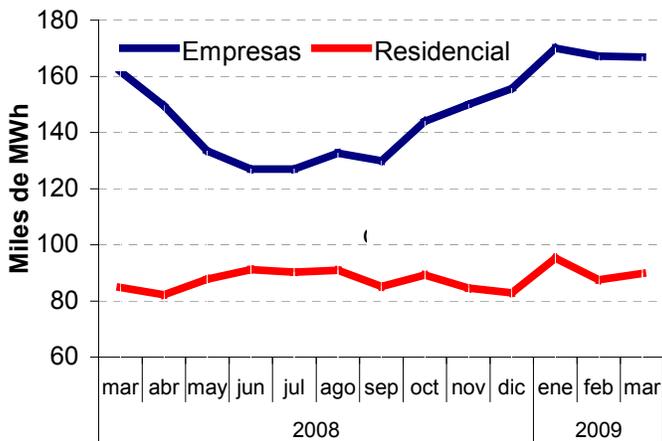
Fuente: ASIVA con información del SNA.

disminución de 52,7%, respecto de igual mes del año 2008.

Venta de Energía a las Empresas de la Región

Análisis Anual. Durante Marzo de 2009, la venta de energía eléctrica en la Región de Valparaíso experimentó un alza del 4,1% en comparación con igual mes del año anterior. De manera disgregada, las ventas de energía eléctrica para los sectores empresariales registraron un aumento de 3,1% respecto de marzo de 2008, en tanto que la venta de energía eléctrica residencial experimentó un alza del 5,9% comparado con igual mes de 2008.

**Comportamiento de Ventas
 Energía Eléctrica Región Valparaíso**



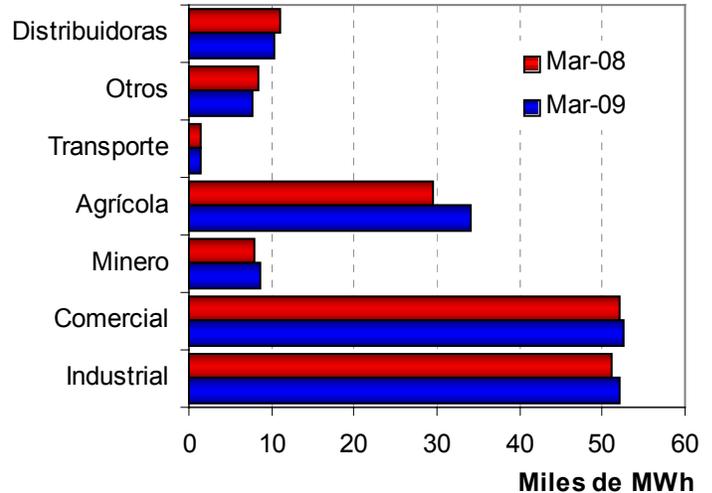
Fuente: ASIVA

Los sectores que apuntaron al alza en la venta de energía eléctrica fueron: Industrias (1,7%), Comercio (0,7%), Minería (8,7%), Agricultura (14,7%) y Transporte (7,3%). En tanto que las actividades que apuntaron a la baja son: Otros (-7,7%) y Distribuidoras (-6,4%).

Análisis Coyuntural (Comparación mes anterior). Durante Marzo de 2009 la venta de energía eléctrica para el sector empresas decreció en un -0,2%, mientras que en el sector residencial aumentó en un 2,6%. Las mayores alzas fueron registradas en los sectores Industrias (10,6%), comercio (2,3%) y transporte (8,4%). En tanto, que las mayores bajas se

presentaron en los sectores minería (-9,6%), agrícola (-3,2%), otros (-9,5%) y distribuidoras (-26,8).

**Venta Energía Eléctrica por
 Actividad Económica Región de Valparaíso**



Fuente: ASIVA

Edificación

En Marzo del presente año, la superficie total autorizada en la Región de Valparaíso, incluidas las Obras Nuevas y las Ampliaciones, con destinos: Vivienda; Industria, Comercio, Establecimientos Financieros y Servicios, fue de 155.777 m², lo cual implica un aumento de 2,8%, respecto del nivel alcanzado en igual mes del año anterior.

Además, en este período las obras nuevas totalizaron 134.847 m², experimentando una disminución de 3,4%, respecto de Marzo de 2008. En tanto las ampliaciones totalizaron 20.930 m², registrando un aumento de 75,6%, respecto de Marzo de 2008.

Daniella Díaz Altamirano

Jefe Departamento de Estudios
 Asociación de Empresas V Región, ASIVA