



Departamento de Estudios Económicos Coyunturales
Departamento de Estudios Laborales

DOCUMENTO DE TRABAJO CICLOS ECONÓMICOS

Tercer Trimestre 2010

PUBLICADO: DICIEMBRE 2010

LAS
ESTADÍSTICAS
DE **CHILE**



PRESENTACIÓN

Ciclos Económicos Tercer Trimestre 2010, es un informe realizado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que tiene por objetivo analizar la fase del ciclo económico en que se encuentra la economía chilena en el período de referencia. Para ello, se recurre a un set de indicadores propios del INE, en conjunto con información de registros o aportes directos de otras instituciones del país, tales como el Banco Central, Cochilco, Comisión Nacional de Energía e indicadores de contexto internacional.

Para abordar el análisis se incorporan series de las estadísticas nacionales, así como de referencia internacional de períodos lo suficientemente extensos, que permiten rescatar los elementos, variables y hechos clave que hayan tenido o pudieran tener un impacto (positivo o negativo) en la evolución de la economía doméstica.

En el ámbito internacional, durante el período de análisis se observó incertidumbre en la zona euro, debido principalmente, a la crisis de deuda de Irlanda y Grecia y el potencial contagio a Portugal y España.

En lo interno, la economía chilena continúa en la fase de recuperación del ciclo, donde influyó la baja base de comparación en el mismo trimestre del año 2009, y el fuerte impacto que significó el aumento del consumo interno de las personas, reflejado, principalmente, en la venta de bienes durables.

Otro punto a destacar fue la continua mejora registrada por la Industria Manufacturera local, desde el segundo trimestre del presente año. A pesar de la pérdida de la capacidad productiva de varias ramas industriales -como celulosa, acero y vidrio- debido al desastre natural de febrero y a la lenta reactivación del sector construcción, el sector dejó atrás seis trimestres consecutivos de contracción.

Por otra parte, la evolución del mercado del trabajo muestra incrementos del empleo en las categorías Cuenta Propia y Asalariados. En este último caso, se registró en la mayoría de las ramas de actividad, sobresaliendo Industria Manufacturera, cuyo incremento superó el registrado en el segundo trimestre del año.

En el trimestre destacó la evolución creciente del precio del cobre, que tiene un impacto en el precio del dólar. Se destaca también el ajuste a la baja de los niveles de inventarios totales, en concordancia con los datos históricos, que establecen una correlación negativa entre el precio del cobre y los niveles de inventarios.

De este modo, continúan reforzándose las proyecciones de crecimiento para el próximo año, que según el FMI sitúan la expansión del PIB en torno al 6,0% anual.

Francisco Javier Labbé
Director (TP) Nacional de Estadísticas

Durante el tercer trimestre de 2010, Chile continúa en el proceso de recuperación de los efectos de la crisis económica-financiera internacional y de las negativas secuelas del terremoto y posterior tsunami. Todo ello, en un contexto de incertidumbre respecto de la evolución de la economía externa.

En el ámbito internacional, en el tercer trimestre del año, si bien las perspectivas de recuperación económica global habían mejorado, el deterioro en las finanzas públicas de algunos países de la zona euro, en particular Grecia, y la contracción registrada en la economía Irlandesa en el segundo trimestre de 2010, agudizó la crisis de deuda soberana, generando riesgo de contagio a otras economías europeas, y dando señales de alerta sobre la fuerza de la recuperación de la economía mundial.

En términos de variaciones anualizadas, el PIB de EE.UU. creció 2,5%¹ en comparación al trimestre anterior, cifra mayor a la observada en el período precedente. El crecimiento de la economía estadounidense estuvo explicado por el aporte del gasto en consumo personal; la inversión fija no residencial; las exportaciones, y el gasto del gobierno federal. El PIB de la Euro Zona aumentó 0,4%², respecto al trimestre anterior. La actividad de Japón lo hizo en 0,9%³.

Respecto a las economías emergentes, China mostró un crecimiento de 10,6%⁴, comparada con el tercer trimestre de 2009. En América Latina, el PIB de México

creció 5,3%⁵, en Argentina la actividad aumentó 7,8%⁶ y en Brasil la producción física industrial registró una variación positiva de 7,9%⁷, en el mismo período.

En la economía interna, el tercer trimestre de 2010 mostró una alza de 7,0%⁸, impulsada por todos los sectores económicos, a excepción de Pesca y Propiedad de la Vivienda. Comercio fue el sector que más incidió en la expansión de la actividad. El PIB desestacionalizado⁹ registró un crecimiento de 2,0%, respecto al trimestre abril-junio de 2010, manteniendo los buenos resultados en la actividad en el segundo trimestre. Por su parte, la tendencia-ciclo del PIB mostró un crecimiento trimestral anualizado de 6,7%¹⁰, similar a la registrada en los dos períodos precedentes.

La demanda interna se expandió fuertemente, al igual que en el período anterior, con una variación de 18,2%¹¹, respecto al tercer trimestre de 2009; dicha tasa es la segunda mayor observada de la serie base 2003. El alza se explicó, principalmente, por el aumento en el consumo, y en menor grado, por el incremento de la inversión. El consumo aumentó 10,3%¹², explicado por el alza del consumo privado, principalmente, de bienes durables, que aumentó 37,0%¹³ anual. La inversión, medida a través de la formación bruta del capital fijo, aumentó 18,5%¹⁴. El alza fue menor a la registrada en el período previo y en ella incidió el crecimiento de maquinarias y equipos (35,4%)¹⁵. La brecha Gasto-PIB¹⁶, razonablemente continuó siendo positiva en varios puntos porcentuales, levemente inferior a la cifra observada en el trimestre anterior.

(1) U.S. Department of Commerce, BEA.

(2) Eurostat.

(3) National Bureau of Statistics, Japan.

(4) National Bureau of Statistics, China.

(5) INEGI, México.

(6) Indicador Mensual de Actividad Económica trimestralizado, INDEC.

(7) Índice de Producción Física Industrial mensual trimestralizado, IBGE Brasil.

(8) Banco Central de Chile.

(9) Según cifras preliminares del Banco Central de Chile tercer trimestre de 2010.

(10) Banco Central de Chile.

(11) Banco Central de Chile.

(12) Banco Central de Chile.

(13) Banco Central de Chile.

(14) Banco Central de Chile.

(15) Banco Central de Chile.

(16) La brecha Gasto-PIB se refiere a la diferencia, medida en puntos porcentuales, entre la tasa de crecimiento de la demanda interna y la tasa de crecimiento del PIB para un período dado.



Las exportaciones continuaron registrando cifras positivas en el valor de los envíos, registrando un monto de 17.362,5 millones de dólares FOB, con una variación de 30,4% respecto a igual trimestre del año anterior, influenciadas por el despliegue de la demanda externa. Las exportaciones mineras representaron el 66,1% de los envíos, seguida de los montos industriales, con una participación de 30,4%¹⁷ del total de exportaciones. Las exportaciones mineras se expandieron 35,5%, en millones de dólares corrientes, los embarques de cobre aumentaron 35,3%. El alza en las exportaciones de cobre se explicó, en parte, por el aumento sostenido que ha mostrado el precio del cobre desde el último trimestre de 2009, respecto a igual trimestre del año anterior. Dicho precio alcanzó en el tercer trimestre de 2010 un valor de 3,29 US\$/Libra¹⁸, cifra 23,6% mayor a la observada en igual trimestre de 2009, y superior en 3,1% respecto al precio observado durante el segundo cuarto de 2010.

La evolución del precio del cobre estuvo marcada por la volatilidad del mismo, debido a las perspectivas de crecimiento global. El alza mostrada en la evolución del precio del cobre en el período julio-septiembre de 2010, se sustentó en fundamentos reales más que especulativos, principalmente por el aumento esperado de la demanda de cobre en el mediano y largo plazo de economías emergentes, principalmente China e India.

China, que ha pasado a ser la segunda economía del mundo, ha anunciado en su plan quinquenal, que para afianzar el crecimiento de largo plazo necesita fomentar la demanda doméstica y urbanizar las zonas rurales, lo que tendría un efecto en el aumento del consumo de cobre, al entregar suministro eléctrico y a la vez permitiendo a las familias adquirir electrodomésticos. En el período, el dólar perdió valor en relación a otras monedas, frente al alza observada en el precio del cobre. Análogamente, debido a las señales de recuperación económica, el precio del barril de petróleo también ha crecido en el transcurso del presente año, alcanzando un valor promedio de 76,2 US\$/ Barril¹⁹ en el trimestre julio-septiembre de 2010, cifra 11,7% superior a la registrada en igual trimestre de 2009. Lo anterior, en conjunto con un aumento de la demanda mundial en el tercer trimestre, puso fin a diez semestres consecutivos de bajas en las reservas de crudo.

Finalmente, según el último reporte del Fondo Monetario Internacional (FMI) las proyecciones de crecimiento para la economía global son 4,8% para el 2010 y 4,2% para el 2011. Economías como China, Japón y EE.UU., que son unos de los principales socios comerciales del país, se expandirían el 2010 a tasas de 10,5%; 1,6%, y 1,5%, respectivamente. Para la economía nacional el FMI proyecta un crecimiento de 5,0% para el 2010 y 6,0% para el 2011, tasas no alcanzadas por Chile desde el año 2006.

(17) Exportaciones de régimen general por sector económico, Banco Central de Chile.

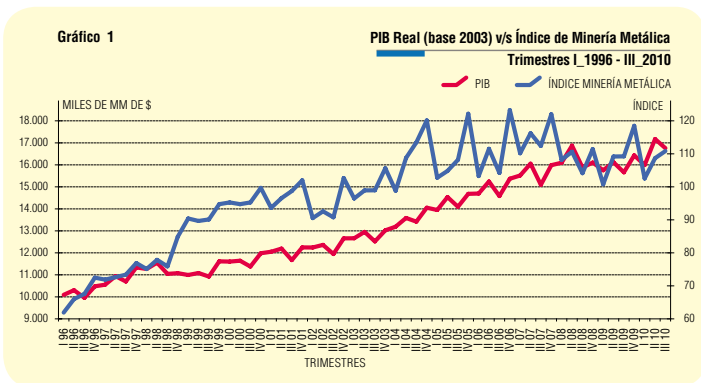
(18) Cochilco.

(19) West Texas Intermediate. Federal Reserve Bank of St. Louis.

PRESENTACIÓN DESAGREGADA DE INDICADORES RELEVANTES

MINERÍA

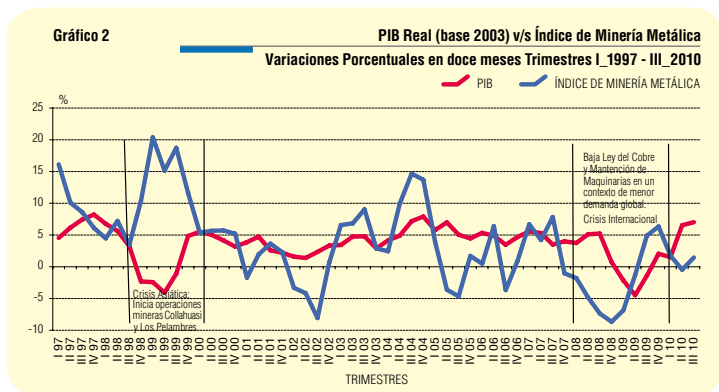
Durante el tercer trimestre de 2010, el sector minero retornó al crecimiento, reflejado en un alza interanual de 1,5% en el Índice de Minería Metálica. Esto acompañado por el alza del precio del cobre en el trimestre, sustentada en fundamentos reales más que especulativos, principalmente por el aumento esperado de la demanda de cobre en el mediano y largo plazo de economías emergentes, principalmente China e India.



Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

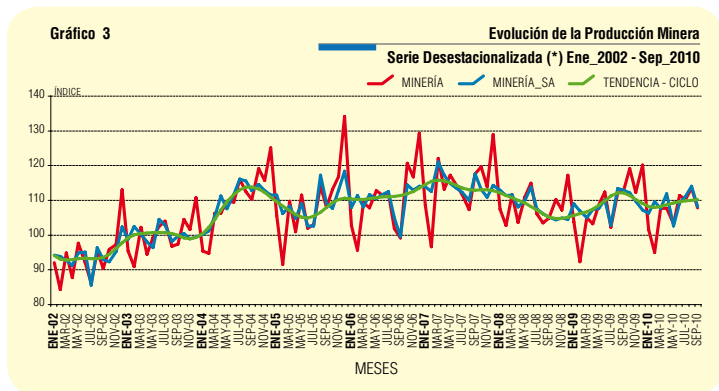
El Índice de Producción Minera¹ registró en el tercer trimestre de 2010 un crecimiento de 1,3%, respecto a igual período del año anterior. Dicho aumento se explicó, principalmente, por la variación del Índice de Minería Metálica (1,5%). Por el contrario, el Índice de Minería no Metálica anotó una contracción de 0,7%. La representación del sector minero en el PIB durante el tercer trimestre de 2010 fue de 6,5%. Entre los años 2003 y 2009, en promedio, éste aportó 7,5% del PIB.

La actividad minera metálica luego de mostrar una leve baja en el segundo trimestre de 2010, respecto a igual período de 2009, volvió a registrar un alza, con una variación de 1,5%. La dinámica de la actividad en el período julio-septiembre, fue aminorada por el decrecimiento observado en el sector durante septiembre, debido a mantenciones programadas en importantes yacimientos productores.



Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

La serie desestacionalizada del Índice de Producción Minera², (Ver gráfico N° 3) registró un alza de 3,0%, respecto del trimestre anterior, frenada por la fuerte baja de 5,1% en septiembre de 2010, respecto al mes precedente, en contraste con las alzas registradas en los meses anteriores. A la vez, la serie de tendencia-ciclo evidenció una menor dinámica en este período, con un crecimiento trimestral anualizado de 3,2%, menor a los registrados en los dos trimestres precedentes.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

(*) Minería_sa: Índice de Producción Minera desestacionalizado. Serie desestacionalizada utilizando la metodología X12 ARIMA. El modelo ARIMA seleccionado es el (2 1 0) (0 1 1).

(1) El Índice de Producción Minera es un indicador coyuntural, de periodicidad mensual, cuya finalidad es medir la evolución de la producción física de los productos mineros a nivel nacional. Este índice se divide en minería metálica y minería no metálica, con una participación en el indicador general de 93,5% y 6,5%, respectivamente.

(2) Serie mensual desestacionalizada trimestralizada.

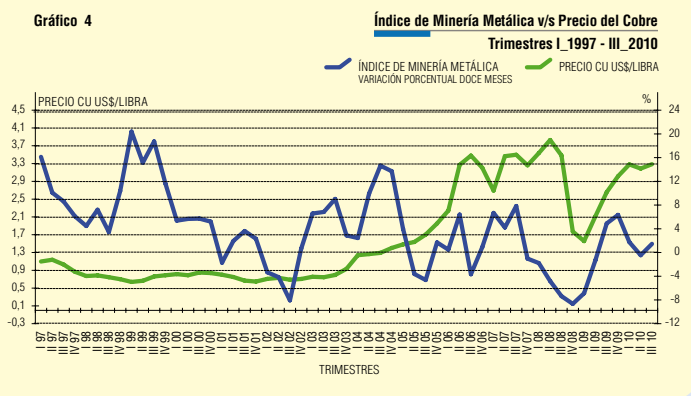


La producción de fino de cobre en el tercer trimestre de 2010, presentó un alza interanual mayor a la del período precedente, equivalente a 1,0%. La variación se generó por la mayor producción de concentrado de cobre, que anotó un crecimiento de 8,9%, alcanzando una

producción de 611.894 toneladas de fino. El aporte de concentrado a la actividad metálica fue aminorado por la menor producción de cátodos de cobre, que decreció 3,9% (27.739 toneladas menos). Cobre refinado y Blister también mostraron disminuciones en sus producciones.

Cuadro 1: Análisis de Exportaciones, Precio e Inventarios de Cobre

Gráfico 4



Fuente: Comisión Chilena del Cobre (Cochilco) e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Exportaciones

Las exportaciones mineras en el año 1996 fueron el 46,2%³ del total país, alcanzando su máximo en el año 2007 con una participación de 66,3%. En el tercer trimestre de 2010, según cifras provisionales, el valor del monto exportado alcanzó en 66,1% del total de exportaciones, siendo el cobre el componente primordial, contribuyendo con el 90,3% del total de exportaciones mineras, reflejando la importancia de éste en el sector.

En el período julio-septiembre de 2010, el valor de las exportaciones de cobre crecieron interanualmente

35,3%⁴. Esta alza, en parte, se explicó por el aumento sostenido que registró el precio del cobre desde el último trimestre de 2009, respecto a igual trimestre del año anterior. Dicho precio alcanzó en el tercer trimestre de 2010 un valor de 3,29 US\$/Libra⁵, cifra 23,6% mayor a la observada en igual trimestre de 2009, y mayor en 3,1%, respecto al trimestre anterior.

Precio del Cobre

Al observar el gráfico N° 4, Índice de Minería Metálica v/s Precio del Cobre, la evolución del precio del cobre muestra un crecimiento entre el año 2002 y el período abril-junio de 2008, trimestre en el cual alcanzó su mayor valor (3,83 US\$/libra). Luego, producto de la crisis internacional, que trajo consigo menores perspectivas de crecimiento y demanda global, el precio del metal rojo alcanzó su menor nivel en el primer trimestre de 2009 (1,56 US\$/libra). A partir del segundo cuarto de 2009, el precio del cobre retomó la senda alcista, impulsado por el dinamismo de China en el primer semestre, apoyado en la segunda parte del año 2009 y comienzo de 2010 por un dólar que perdió valor frente a otras monedas y que la oferta primaria creció menos de lo previsto. En el último trimestre de 2009, el valor de la libra de cobre retornó a los niveles precrisis, alcanzando un precio de 3,02 US\$/libra.

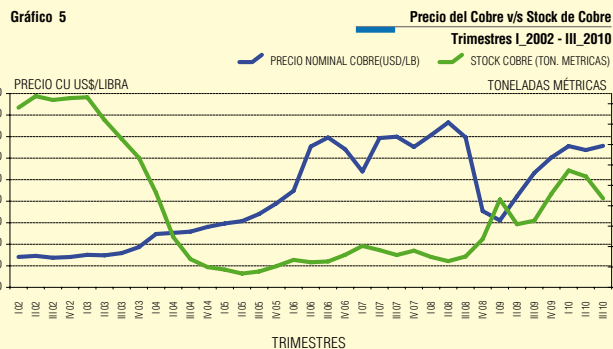
(3) Fuente: Exportaciones de régimen general por sector económico, Banco Central de Chile.

(4) Exportaciones mineras en millones de US\$, Banco Central de Chile.
(5) Fuente: Comisión Chilena del Cobre (COCHILCO).

Cuadro 2: Análisis de Exportaciones, Precio e Inventarios de Cobre

Inventarios

Desde el tercer trimestre de 2009 hasta el segundo trimestre de 2010 se registró una disociación de la relación inversa entre el precio del metal cuprífero y los niveles de inventarios, (Ver gráfico N° 5), mostrando ambos la misma trayectoria, explicada por factores externos al mercado físico en la evolución del precio del metal, originado en las expectativas económicas futuras y a la desaceleración observada en ciertos sectores de la economía China. Para el período julio-septiembre de 2010, la relación entre el precio y los inventarios de cobre retornaron a los fundamentos teóricos, incrementándose los precios y decreciendo los niveles de inventario. Los inventarios alcanzaron en el tercer trimestre de 2010 un total de 1.743.590 toneladas métricas, disminuyendo 19,8%, respecto al trimestre anterior. Inversamente a la evolución de los inventarios, el precio del cobre alcanzó un valor de 3,29 US\$/libra en igual período de 2010, cifra 3,1% mayor a la comparada con el período abril-junio de 2010.



Fuente: Comisión Chilena del Cobre (Cochilco).

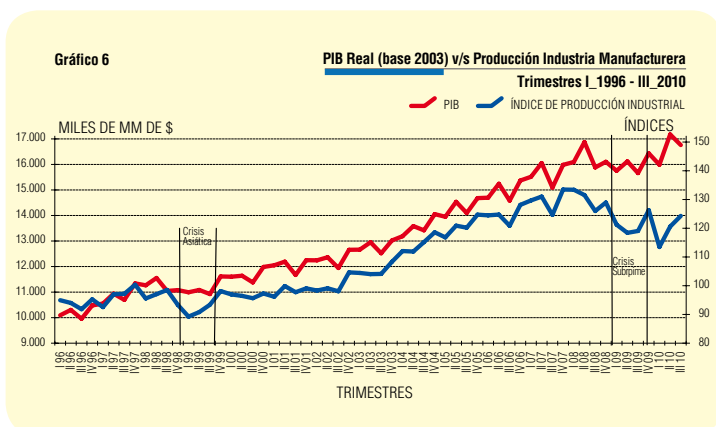
INDUSTRIA MANUFACTURERA

La Industria Manufacturera alcanzó durante el tercer trimestre un crecimiento de 4,4% en doce meses, acumulando a septiembre una variación negativa de 0,1%. La mejora en la producción industrial estuvo impulsada por el aumento de la demanda, tanto externa como interna de distintos productos industriales. La capacidad productiva, reducida por el desastre natural, continúa recuperándose sin alcanzar aún los niveles habituales de producción.

Producción

El Producto Interno Bruto (PIB) y el Índice de Producción Industrial, han mostrado una alta correlación, con una tendencia creciente en ambos casos hasta mediados de 2008. A partir del tercer trimestre de ese año, el PIB comenzó a decrecer a una velocidad menor que la producción manufacturera, la cual empezó a reflejar con mayor intensidad, los efectos negativos de la crisis financiera internacional.

En el segundo trimestre de 2009, el PIB inició su recuperación a una velocidad mayor que la industria manufacturera. Los aportes negativos de la industria pesquera, sumado al ciclo de inventarios, retrazaron la recuperación, la cual se vio interrumpida por el desastre natural. Sin embargo, la reactivación del sector se observó a partir del segundo trimestre de 2010, continuando su crecimiento el tercer trimestre del año (Ver Gráfico N° 6).



Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

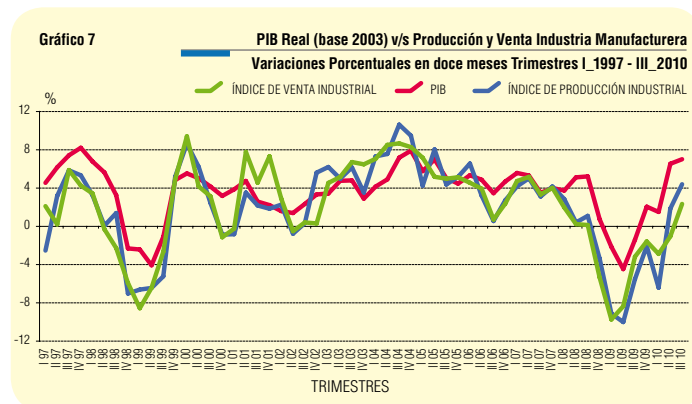
Durante el primer trimestre de 2010 se constató un descenso en la capacidad productiva de diversas ramas industriales que fueron afectadas por el desastre natural,

ocasionando en este período una baja fabril de 6,4%, en doce meses. A pesar de la incidencia negativa de los sectores Industria, Agropecuario-Silvícola; y Pesca, la actividad económica del país creció 1,6% en el primer cuarto del año, tras haber anotado un alza de 2,1% el último trimestre de 2009 (Ver Gráfico N° 7).

Durante el segundo trimestre se observó una respuesta positiva de la producción industrial al incremento de la demanda externa e interna de industrias, que el 2009 se vieron afectadas por efectos de la crisis internacional, lo que generó una baja base de comparación.

En algunas ramas industriales se inició la recuperación de la capacidad productiva y aumentó la demanda de productos ligados a la reconstrucción de las zonas más afectadas, ocasionando una variación mensual de la serie desestacionalizada de la producción industrial, de abril respecto a marzo, de 21,5%.

De esta forma, la variación anual de la manufactura ese trimestre alcanzó 1,9%.



Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

En el tercer trimestre la actividad económica del mercado interno registró un crecimiento de 7,0%, en doce meses. Asimismo, se observó en este período un aumento anual de la demanda interna de 18,2%. En el ámbito externo se apreció un crecimiento anual de las exportaciones industriales de 2,7%. Si bien se observa un incremento más débil en las economías desarrolladas, especialmente de Estados Unidos, hay un mayor dinamismo en las economías emergentes, lo que ha llevado a distintas industrias nacionales a impulsar sus ventas al exterior. Socios comerciales como China y EE.UU. registraron una expansión en el tercer trimestre de 9,6% y 2,5% respectivamente, en comparación a igual período de 2009.

La industria continuó su ascenso en el mismo período, alcanzando un alza de 4,4%, acumulando a septiembre una variación negativa de 0,1%, respecto al mismo período del año anterior. Persiste en el trimestre la baja base de comparación y un aumento de la demanda externa e interna.

La recuperación de la capacidad productiva afectada por el desastre natural, aún no se manifiesta en su totalidad, existiendo a septiembre industrias que no lograron alcanzar niveles habituales de producción.

Las ramas industriales con mayor incidencia positiva en el tercer trimestre fueron Elaboración de productos alimenticios y bebidas; Fabricación de sustancias y productos químicos, y Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho.

La división Elaboración de productos alimenticios y bebidas, que cuenta con la más alta ponderación en el índice, incidió en la variación del tercer trimestre con 2,5 puntos porcentuales, debido, en gran parte, al incremento en la producción de bebidas, principalmente de concentrado y base para bebidas de fantasía o gaseosas y vino. En ambos casos, explicado por una mayor demanda externa (Ver Gráfico N° 8). Según datos del Banco Central, el índice de cantidad de exportaciones de bebidas y tabaco se incrementó 12,3% en el tercer trimestre. Asimismo, el índice de cantidad de exportaciones de vino subió 15,0%, en el mismo período.

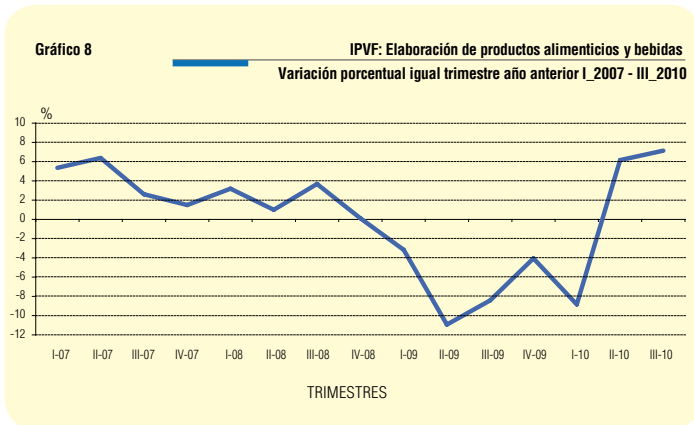
Durante el año 2009 e inicios de 2010 esta división mostró un descenso en su producción, debido en gran parte, a la industria pesquera afectada por el virus ISA y a una baja en la industria láctea y molinería. Según datos de ODEPA, la producción de leche durante el 2009 disminuyó

7,8%. A partir del segundo trimestre la división Elaboración de productos alimenticios y bebidas, presentó una mejora impulsada por la industria de bebidas.

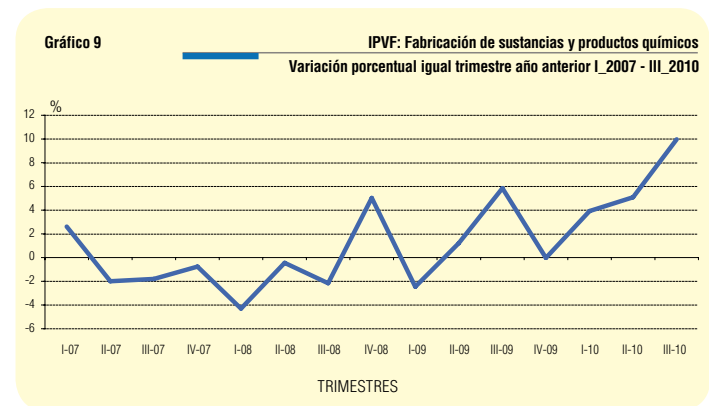
La industria pesquera registró un leve crecimiento en el tercer trimestre del año, después de dieciocho meses de contracción consecutiva. Esta mejora se explicó por la mayor producción de salmón coho. Sin embargo, la producción de salmón atlántico sigue mermada por efectos del virus ISA. Según datos del Banco Central, el Índice de Cantidad de Exportaciones de salmón y trucha disminuyó en el tercer trimestre 25,1%, en un contexto de precios crecientes del salmón. Según datos del Fondo Monetario Internacional, el precio del salmón se incrementó en el tercer trimestre 19,8%, respecto al mismo período de 2009.

La división Fabricación de sustancias y productos químicos incidió en el trimestre 1,9 puntos porcentuales debido, en gran parte, a la mayor producción de sustancias químicas, destacando el nitrato de amonio. El incremento de este producto, utilizado principalmente para la fabricación de explosivos, y demandado en gran medida por Perú y Bolivia, responde a la incorporación de nuevas plantas productoras.

En tanto, la fabricación de productos químicos también presentó mejora, debido a la mayor producción de medicamentos para uso terapéutico, que aumentó sus envíos al exterior (Ver Gráfico N° 9).



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

En el caso de la Producción de madera y fabricación de productos de madera y corcho su incidencia fue de 0,6 punto porcentual en el total, resaltando el incremento en la producción de hojas de madera para enchapado y hojas para madera terciada y otras maderas aserradas longitudi-



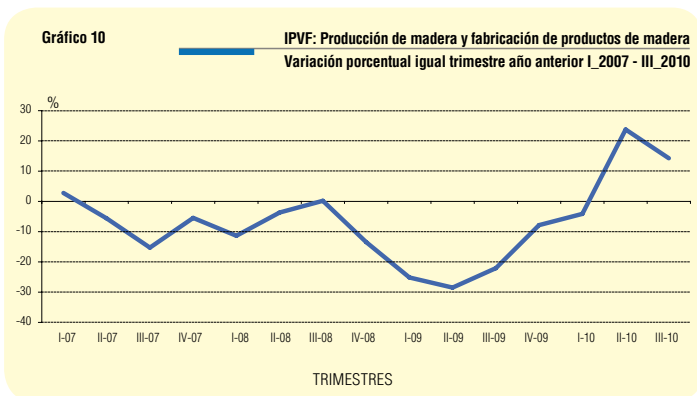
nalmente y tableros aglomerados y tableros análogos de madera u otras materias leñosas (Ver Gráfico N° 10).

Esta división se vio fuertemente afectada por la crisis internacional, debido tanto a una menor demanda externa como interna. Según el Banco Central, el índice de cantidad de madera cepillada descendió 25,5% durante el 2009. En el 2010 se aprecia recuperación, impulsada por la mejora en la demanda externa. Asimismo, a partir de marzo se observó mayor producción, destinada a la reconstrucción de las zonas más dañadas tras el desastre natural.

Construcción, se observó este trimestre un aumento anual de los despachos de cemento de 2,8%.

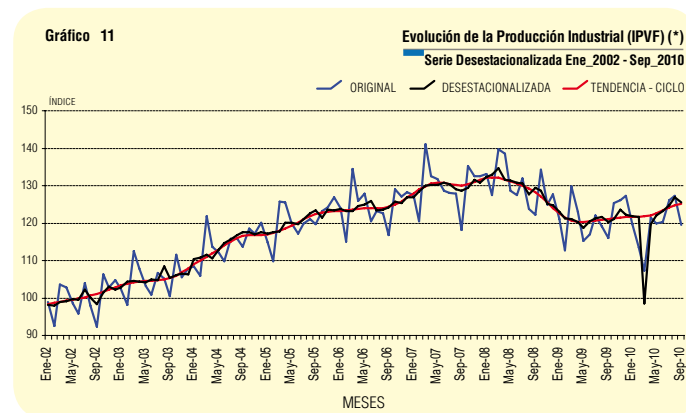
La división Fabricación de metales comunes y Fabricación de papel y productos de papel incidieron negativamente en la variación trimestral. En ambos casos aún se observan daños en la capacidad productiva provocados por el desastre natural, lo que no permite alcanzar habituales niveles de actividad. Los productos que mermaron la producción fueron las bobinas de hierro o acero en el primer caso y celulosa en el segundo.

Respecto a la serie de tendencia ciclo, se aprecia una baja a partir del tercer trimestre de 2008 hasta el segundo trimestre de 2009, donde comienza una etapa positiva, la cual se ha mantenido creciente hasta el tercer trimestre de 2010 (Ver Gráfico N° 11).



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Otra división que fue afectada por la crisis internacional fue la Elaboración de otros productos minerales no metálicos que agrupa diversos insumos utilizados en la construcción. Esta división, impulsada principalmente por la demanda interna presenta una incidencia positiva cercana a cero y una variación de 0,7%, respecto a igual trimestre del año anterior. Si bien se aprecia una lenta recuperación de esta división, según datos de la Cámara de la



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

(*): Serie desestacionalizada: Índice de Producción Industrial desestacionalizado. Serie desestacionalizada utilizando la metodología X12 ARIMA. El modelo ARIMA seleccionado es el (0 1 1) (0 1 1).

Ventas

Las ventas industriales alcanzaron durante el tercer trimestre un crecimiento, en doce meses, de 2,3%, acumulando a septiembre una variación negativa de 0,5%. El crecimiento en las ventas se produjo después de siete trimestres de contracción.

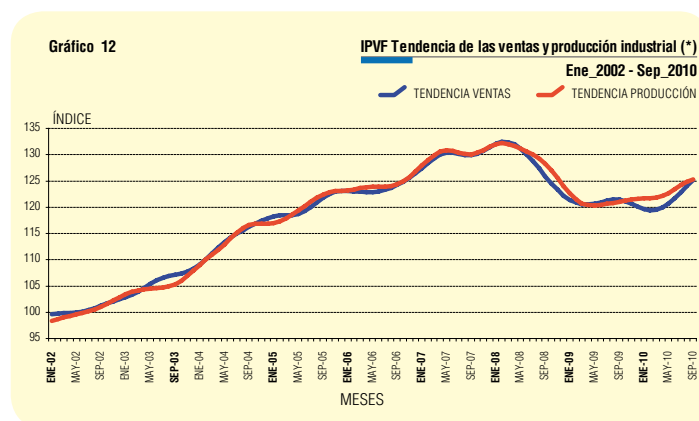
Las ventas industriales, al igual que la producción, registraron una baja durante la crisis internacional, la cual se revirtió a mediados de 2009, mostrando inicialmente, tasas negativas decrecientes, hasta alcanzar el tercer trimestre la primera variación positiva.

Las principales divisiones que incidieron positivamente este trimestre fueron Fabricación de sustancias y productos químicos debido, en gran parte, a las mayores ventas de nitrato de amonio y medicamentos para uso terapéutico, y Elaboración de productos alimenticios y bebidas, por la mayor venta de concentrado, vino y cerveza.

En tanto, la Fabricación de papel y productos de papel registró menor venta de celulosa. Asimismo, la Fabricación de metales que, principalmente, vendió menos bobinas de hierro o acero, incidieron negativamente en el índice.

La tendencia-ciclo de las ventas industriales se mostró muy cercana a la producción, con algunas diferencias por ajustes de inventarios a lo largo de la serie. Esta tendencia fue creciente hasta el primer trimestre de 2008 y comenzó a ser negativa por efectos de la crisis internacional hasta abril de 2009. Las ventas industriales retomaron su tendencia creciente a partir del segundo trimestre de 2010, ubicándose por

debajo de la curva de tendencia-ciclo de la producción (Ver Gráfico N° 12).



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

(*) Series Tendencia-Ciclo: Índice de Producción y Venta Industrial desestacionalizado. Series desestacionalizadas utilizando la metodología X12 ARIMA. El modelo ARIMA seleccionado es el (0 1 1) (0 1 1).

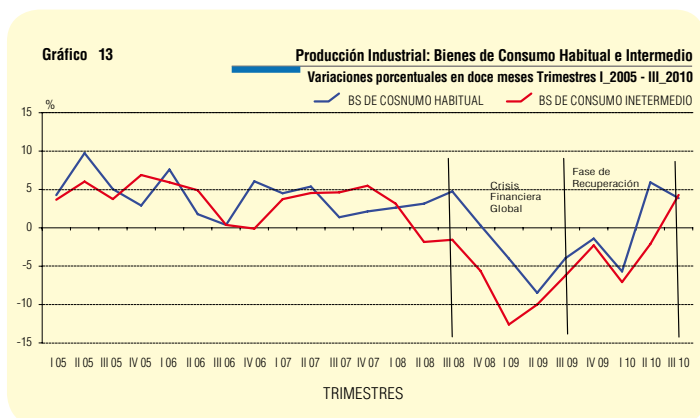
Por tipo de bien

El crecimiento de los bienes de consumo intermedio y los bienes de consumo habitual, que en conjunto cubren más del 90% de la ponderación del índice, explicaron el crecimiento de la producción industrial del tercer trimestre de 2010.

Este tipo de bienes registraron un descenso en la producción durante finales de 2008 y 2009, provocado por los efectos negativos de la crisis internacional que mermó



la demanda interna y externa de estos bienes. Así como por los daños provocados en diversas industrias a causa del terremoto de febrero de 2010 (Ver Gráfico N° 13).



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Durante el tercer trimestre los bienes de consumo intermedio crecieron 4,3%, incidiendo 2,4 puntos porcentuales en el índice general. Los principales productos que presentaron mejora fueron nitrato de amonio y concentrado, y base para bebidas de fantasía o gaseosas.

Por su parte, los bienes de consumo habitual crecieron 3,9%, incidiendo 1,6% en la variación del índice. La mejora en este tipo de bienes se explicó por el incremento en la producción de vino y cerveza que anotaron una mayor demanda, tanto interna como externa.

En el caso de los bienes de consumo duradero y de capital su incidencia en el índice alcanzó a 0,2 puntos porcentuales en ambos casos. Los bienes de consumo du-

radero, presentaron crecimiento por tercer trimestre consecutivo, impulsado por el aumento en la producción de otros muebles de madera, del tipo utilizado en el hogar.

En tanto, los bienes de capital que crecieron por segundo trimestre consecutivo, aumentaron la producción de depósitos, cisternas, cubos y recipientes análogos.

Respecto al crecimiento manufacturero en los próximos trimestres, debemos considerar que el segundo y tercer trimestre de 2010, se contó con una baja base de comparación que no se observaría a partir de octubre. Se espera que continúe la recuperación de la capacidad productiva de industrias como celulosa, acero, y vidrio, entre otras, que fueron afectadas por el desastre natural.

La recuperación de las plantas de celulosa ubicadas en las regiones más afectadas se da en un contexto de precios crecientes, los cuales al tercer trimestre registraron un avance de 45,3%, en doce meses. La recuperación del acero, se da en un ámbito donde las expectativas de los consumidores aumentaron el tercer trimestre en 10,3%, lo que se espera dinamice a sectores como la construcción, que es uno de sus principales demandantes.

Otro impulso importante para la mejora fabril será la recuperación de la industria pesquera, que aún sufre los efectos negativos de la crisis sanitaria del salmón. Al respecto, es rescatable la mejoría que mostró este sector los dos últimos meses debido a la mayor producción del salmón cohó.

Finalmente, cabe señalar que para mantener la dinámica que la Industria Manufacturera viene experimentando desde el segundo trimestre del año, tras haber descendido por seis trimestres consecutivos producto de la crisis financiera, es necesario contar con un ámbito externo e interno favorable que impulse la demanda de productos industriales.

ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

En el tercer trimestre de 2010, la generación eléctrica registró un crecimiento de 6,8%, en doce meses. La variación acumulada a septiembre llegó a 2,4%, confirmando el fuerte crecimiento post terremoto.

El PIB del sector Electricidad, Gas y Agua (EGA), aumentó en el mismo período liderado, principalmente, por la regasificación de GNL y su mayor uso como insumo en la generación eléctrica.

Generación

El período julio-septiembre de 2010 estuvo marcado, al igual que el trimestre anterior, por la escasez de lluvias, provocando un bajo nivel en los embalses de uso hidroeléctrico y por tanto una menor generación a partir de este insumo.

El uso de combustibles menos eficientes se hizo, entonces, fundamental para satisfacer la creciente demanda eléctrica, impactando negativamente el valor agregado de la actividad. El efecto, fue ciertamente aminorado por la participación del GNL como insumo en la producción eléctrica desplazando, junto al carbón, parte de la generación a diésel.

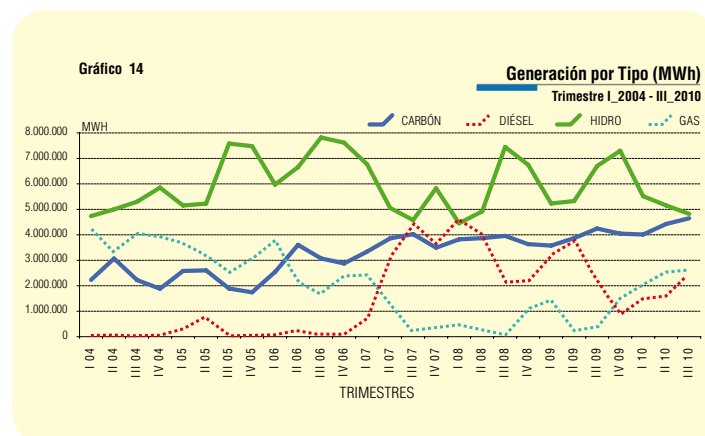
Según datos de la Comisión Nacional de Energía (CNE), la generación hidráulica disminuyó 28,1%⁶, en doce meses, durante el tercer trimestre del presente año. La reconstrucción post terremoto y el crecimiento económico de los últimos meses, incrementaron el consumo eléctrico ocupándose otros insumos para suplir el déficit en la producción hídrica. Es así como el diésel, el carbón y el gas aumentaron su participación respecto al mismo trimestre del año anterior, siendo este último (especialmente el GNL), el de mayor crecimiento en doce meses.

La estructura de generación conjunta para el SING y el SIC mostró que, a pesar de la escasez de lluvias, la generación hidráulica sigue ocupando el primer lugar con el 32,2% del total producido en el tercer trimestre de 2010. Sin embargo, esta participación es bastante menor a la observada en igual período del año anterior, donde registró el 47,5%. La mayor incidencia en esta disminución, la presentó la generación de embalse, que se contrajo fuertemente en doce meses.

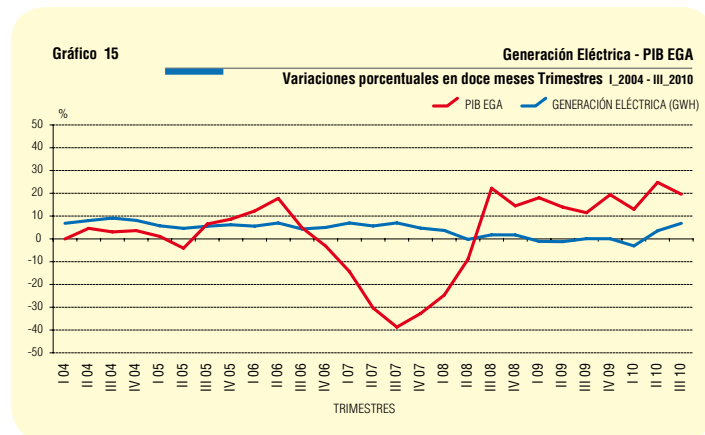
En doce meses, la producción a carbón es la que presentó la mayor participación dentro de la generación térmica. Durante todo el año ha registrado crecimientos y su importancia en la generación total de este período se equipara a la generación hidráulica.

El uso de gas, como insumo en la generación eléctrica, se incrementó fuertemente, en doce meses, en gran parte, por la mayor disponibilidad de GNL. Como se observa en el Gráfico N° 14, desde el tercer trimestre de 2009 este tipo de generación registra una dinámica creciente. Tal es la intensificación en el uso de gas, que desde el cuarto trimestre de 2009, desplazó al diésel como el segundo insumo más importante en la generación térmica, luego de carbón.

El impacto en el PIB del EGA de esta recomposición en la matriz de generación, finalmente fue favorable, incidiendo positivamente en el crecimiento del producto del sector, en doce meses (Ver Gráfico N° 15).



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).



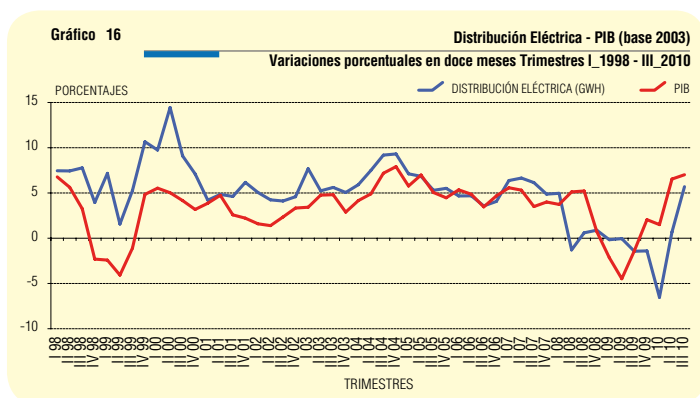
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

(6) Variación conjunta del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING) y Sistema Interconectado Central (SIC).



Distribución

La distribución eléctrica para uso público, registró una variación de 5,7% en el tercer trimestre de 2010. En comparación al trimestre anterior, se observó un crecimiento de 4,9%; confirmando de esta forma, al igual que la generación eléctrica, la recuperación post terremoto e impulsado, además, por el crecimiento económico del país en los últimos meses.

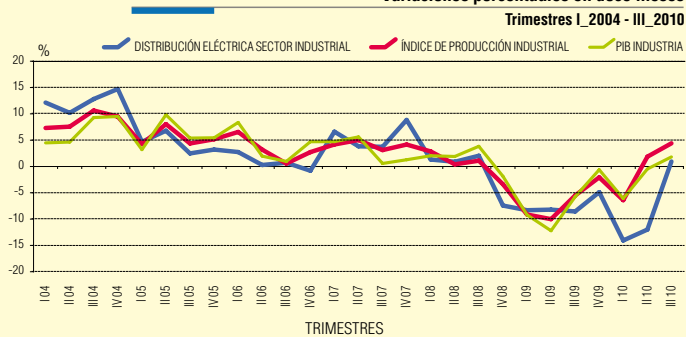


Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Respecto del tercer trimestre de 2009, se observó un aumento en la distribución hacia la Minería, los hogares, la Industria y el Comercio. Destaca en esta oportunidad, el aumento en el consumo eléctrico industrial, luego de siete trimestres consecutivos de caídas en doce meses. El mismo comportamiento lo registró el PIB de Industria, que retomó el crecimiento tras casi dos años de disminuciones (Ver Gráfico N° 17).

La puesta en marcha de las plantas de regasificación de Quintero y Mejillones, ha sido un factor determinante en el repunte del sector Electricidad, Gas y Agua, tanto

Gráfico 17 Distribución Eléctrica Industrial v/s Índice Producción Industrial v/s PIB Industria
Variaciones porcentuales en doce meses



Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

por su aporte en la generación eléctrica, como en la distribución hacia otros sectores.

En el tercer trimestre, la distribución de gas natural por cañería registró una variación de 33,7%, respecto a igual período de 2009, destacando el aumento en el consumo industrial, uno de los sectores más afectados por los recortes desde Argentina, principalmente el 2007, donde registró una disminución de 59,5%, respecto al año anterior.

Esta dinámica positiva, llevó a la subactividad gas a ser la más incidente en el crecimiento del PIB del sector EGA en el período julio-septiembre de 2010.

La distribución de agua potable, en tanto, presentó un crecimiento trimestral de 3,3%; con una incidencia menor en el comportamiento del sector.

INDICADORES DE CONSUMO: VENTAS DEL COMERCIO MINORISTA

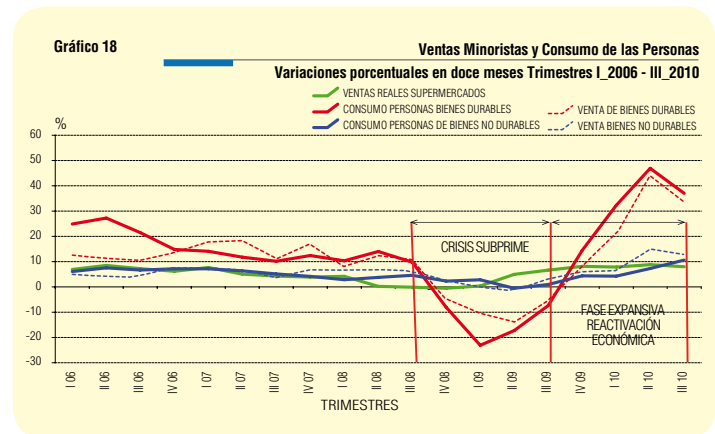
Las ventas del comercio minorista crecieron 16,4% en el tercer trimestre del año y acumularon una variación de 15,1% a septiembre, respecto a igual período del año anterior.

El comercio minorista continúa en una fase expansiva, pero a tasas decrecientes. El aumento de la demanda interna afectó a la mayoría de los bienes durables y no durables, donde las bajas de precio en ciertas líneas de producto incentivarón aún más el consumo. En el trimestre destacaron, principalmente, las ventas de automóviles nuevos y usados; productos textiles, y alimentos, bebidas y tabaco. En general, los índices reflejaron el mejor escenario económico que se vive en la actualidad donde los consumidores ajustaron al alza sus expectativas.

El consumo interno continúa registrando expansión anual, desapareciendo paulatinamente el efecto de una baja base de comparación. La recuperación de la economía en el tercer trimestre fue impulsada, principalmente, por el fuerte dinamismo del sector comercio.

La correlación entre las series de consumo es consistente con la serie de ventas del comercio al por menor (IVCM) desagregada en ventas de bienes durables y no durables (Ver Gráfico N° 18). Por el lado del consumo, el segundo trimestre fue el punto máximo. A través de las ventas se aprecia que el segundo trimestre de 2010 fue el período donde las ventas de bienes durables alcanzaron su máximo crecimiento (44,0%), respecto a igual período de 2009. Los bienes no durables, en tanto, crecían

14,7% anual. No obstante, el comercio de bienes durables y no durables se ha normalizado y en el tercer trimestre se registraron tasas de crecimiento de 33,1% y 12,8%, en comparación a igual período del año anterior, respectivamente.



Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

El comercio de bienes durables estuvo liderado, principalmente, por los automóviles nuevos y usados y los aparatos de uso doméstico. Este tipo de bienes, acumularon a septiembre un crecimiento equivalente a 33,0%, respecto al mismo período de 2009.

El comercio automotriz tuvo su período peak en agosto, ya que como es habitual en septiembre se inicia la venta



de modelos del año siguiente, lo que produce liquidación de stock en ese mes. Cabe señalar, que según datos entregados por la ANAC⁷, se estima que la venta de automóviles livianos supere las 280.000 unidades a finales de este año. Además, en su informe de septiembre agregó que las ventas acumuladas a ese mes fueron 4,0% superiores a las de 2008, y 80,0%, respecto a 2009. Un mejor escenario económico, estabilidad de precios y mejores ofertas crediticias hicieron esto posible. La línea automotores registró un crecimiento acumulado a septiembre de 44,0%.

Por otro lado, el comercio de aparatos de uso doméstico fue liderado en junio y julio por la venta de televisores de todo tipo (convencionales, plasma, LCD, 3D, etc.), debido al mundial de fútbol. También influyó la reposición de enseres domésticos post terremoto y maremoto. De esta forma, esta línea registró un crecimiento acumulado de 29,1%.

En el comercio de bienes no durables los principales aportes en términos de incidencia provinieron de los productos textiles y alimentos, bebidas y tabaco. Estos bienes acumularon a septiembre un crecimiento real de 11,4%, respecto al mismo período de 2009.

La alta demanda de textiles se debe al continuo descenso en el nivel de precio que han experimentado los productos de esta línea, cuyo deflactor acumuló a septiembre un decrecimiento de 16,3%, con respecto a igual período de 2009. Los bajos costos de importaciones asiáticas explicarían este fenómeno. Además, es importante mencionar que la estacionalidad propia en la venta de textiles y calzado en septiembre fue mayor a la de años anteriores. Otro factor relevante fue la relativa baja base de comparación anual. De esta forma, la línea textil creció 40,1% real el tercer trimestre de 2010, acumulando a la fecha una expansión equivalente a 38,6%, respecto al mismo período del año anterior.

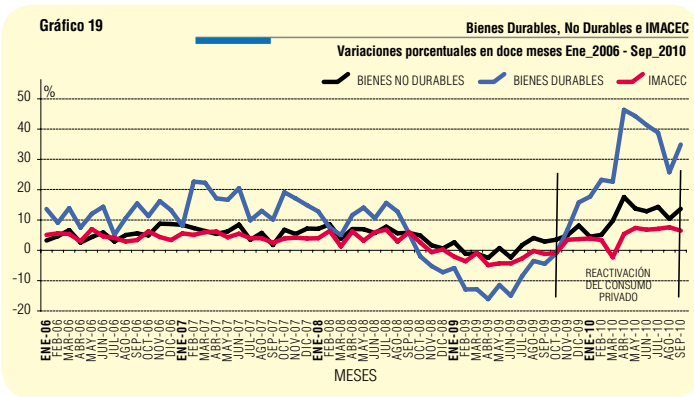
Los alimentos, bebidas y tabaco también registraron un mayor dinamismo en el trimestre, creciendo 3,2% real. Precios estables y buenas ofertas a los consumidores explicarían esta alza. Desde el lado de la oferta, estas cifras son consistentes con lo observado en la industria alimenticia, ya que también allí se registró aumento en la producción y venta de alimentos y concentrado para bebidas. Esta expansión se debería al mayor gasto en alimentación que hicieron las personas, motivados en parte, por celebraciones diversas, tales como: mundial de fútbol y bicentenario. Otro factor también lo constituyó la baja base de comparación anual. Así, esta línea acumuló a septiembre un crecimiento de 2,3% real.

El gráfico N° 19 muestra consistencia con las cifras de actividad económica que entrega el Banco Central de forma mensual (IMACEC). Este gráfico muestra que la serie de ventas de los bienes durables se anticiparía levemente a los cambios en el ciclo económico. Por ejemplo, en octubre de 2008 la venta de bienes durables cayó 2,0% anual, mientras que el IMACEC registraba un crecimiento de 2,6%. Fue en noviembre de 2008 cuando ambos indicadores anotaron variaciones negativas. Un año más tarde, se iniciaría la fase expansiva del ciclo, en donde ambos indicadores registraron cifras positivas de crecimiento.

Ventas de Supermercados

Por su parte, el canal de venta más importante de los productos alimenticios siguen siendo los supermercados, en sus formatos tradicionales y megamercados. Este sector anotó un crecimiento anual de 8,0% en el tercer trimestre de 2010, acumulando a septiembre una variación positiva de 8,2%, ambas cifras respecto de 2009.

(7) Asociación Nacional Automotriz de Chile.



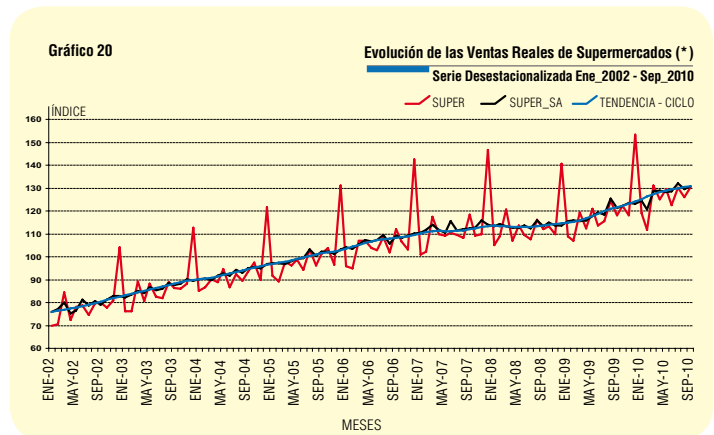
Fuente: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Las ventas de la línea de Alimentos, bebidas y tabaco acumularon a septiembre una variación de 4,7%, mientras que el índice de precios de la división alimentos y bebidas no alcohólicas tuvo un crecimiento acumulado, durante el año, de 4,5%.

El gráfico N° 20 muestra la evolución de la tendencia de las ventas reales de los supermercados en donde se aprecia el incremento de la pendiente de la curva de tendencia-ciclo, reflejando el ajuste al alza que presentan las ventas reales de supermercados (ISUP), las cuales han superado, en gran magnitud, el volumen de venta histórico del indicador.

A modo de conclusión, se puede afirmar que el mayor gasto de las personas, tanto en bienes durables como no durables, refleja un nivel de confianza auspicioso, alimentado por mejores perspectivas en el mercado laboral; por la capacidad

de la economía de sobreponerse a los shocks internos y externos (desastre natural y crisis externa), y por la estabilidad de precios domésticos, lo que a su vez refuerza la formación de expectativas positivas en los agentes, quienes al percibir un mejor escenario económico, consumirían más. Esta mayor demanda interna (por bienes de consumo) debe necesariamente impulsar una respuesta desde la oferta, a excepción de aquellos productos importados, lo que se expresaría en un incremento de la actividad en la industria manufacturera local, contribuyendo, de este modo, al proceso de reactivación de ese sector.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

(*): SUPER_SA: Índice de Ventas de Supermercados desestacionalizado. Serie desestacionalizada utilizando la metodología X12 ARIMA. El modelo ARIMA seleccionado es el (2 1 0) (0 1 1).



EVOLUCIÓN RECIENTE DEL MERCADO LABORAL

Cifras Globales

Durante el tercer trimestre de 2010, se observó una disminución de la tasa de desocupación de 0,5 punto porcentual, respecto del trimestre abril-junio, como resultado de la mayor variación de los ocupados (2,6%), respecto a la fuerza de trabajo (2,0%).

A diferencia del segundo trimestre del año, esta vez se registraron disminuciones en todas las categorías de Inactivos, registrando una disminución de 1,3 en términos netos. Inactivos Habituales incidieron mayormente a la baja (-2,0%), mientras que Inactivos Potencialmente Activos, disminuyó en 1,3%, respecto a lo observado en abril-junio.

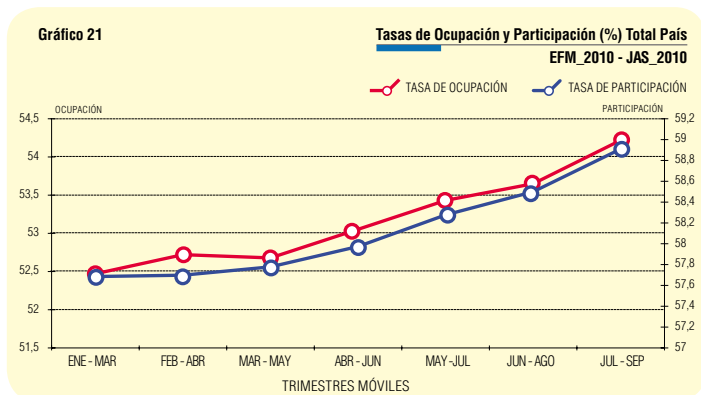
Todo lo anterior, derivó en aumentos de las tasas de ocupación y de participación, de 1,1 y 0,9 puntos porcentuales, respectivamente, en el mismo lapso.

Evolución sectorial del empleo

El mayor dinamismo del empleo, fue producto del aumento de la ocupación en 10 de las 17 ramas de actividad. En tanto que, disminuyó en 4 y no registró variación significativa sobre el total de ocupados en las restantes ramas. Los principales impulsos se observaron, como en el período previo, en las ramas de Comercio e Industria Manufacturera, además de Otras Actividades de Servicios Comunitarios, Sociales y Personales, y Transporte y Comunicaciones.

Las ramas de mayor incidencia negativa fueron Administración Pública, Defensa y Planes de Seguridad Social de Afiliación Obligatoria, y Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler.

En tanto, Agricultura, que representó la mayor incidencia negativa en abril-junio, registró durante el tercer trimestre un leve aumento, en línea con los primeros efectos de la estacionalidad del período.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

Según grupo de ocupación, los aumentos en Industria Manufacturera fueron influenciados por Oficiales, Operarios y Artesanos de Artes Mecánicas y de Otros Oficios, y Operadores de Instalaciones y Máquinas y Montadores. En tanto, en Comercio, el aumento de los Trabajadores

de los Servicios y Vendedores de Comercios y Mercados explicaron el alza.

Esta evolución sectorial del empleo se mantuvo en línea con el crecimiento de la economía durante el tercer trimestre del año, según las últimas cifras publicadas del PIB (7,0%).

OCUPADOS POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (variaciones % y en miles), Total país, Julio-Septiembre 2010

Ramas de Actividad Económica	Miles de Personas y %		
	Jul - Sep (Miles)	var trim ¹ %	var trim ² Abs
Total Ocupados	7.212,26	2,6	181,57
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	653,80	0,4	2,57
Pesca	43,78	1,5	0,65
Explotación de minas y canteras	199,98	-2,0	-4,04
Industrias manufactureras	829,69	7,0	53,99
Suministro de electricidad, gas y agua	63,57	14,3	7,97
Construcción	569,96	-0,9	-5,14
Comercio al por mayor y al por menor	1540,29	3,7	55,64
Hoteles y restaurantes	242,96	2,1	5,08
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	539,31	5,1	26,34
Intermediación financiera	134,07	4,0	5,14
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	432,68	-2,9	-13,00
Administración pública y defensa; planes de seguridad social de afiliación obligatoria	386,42	-3,6	-14,55
Enseñanza	514,10	2,7	13,29
Servicios sociales y de salud	310,49	1,8	5,64
Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales	253,91	16,4	35,82
Hogares privados con servicio doméstico	495,52	1,5	7,15
Organizaciones y órganos extraterritoriales	1,72	-36,4	-0,98
% del total de inactivos	78,7	76,8	79,7

Fuente: Nueva Encuesta Nacional de Empleo.

- (1). variación porcentual respecto al trimestre Abril-Junio
(2). variación del nivel respecto al trimestre Abril-Junio



Ocupados según categoría

Asalariados revirtió el comportamiento observado durante el segundo trimestre, anotando en julio-septiembre, un incremento trimestral de 1,1%, equivalente a 53.699 mil plazas. El empleo por Cuenta Propia representó nuevamente la variación positiva más significativa en el empleo total. El resto de las categorías mostraron aumentos, exceptuando Familiar No Remunerado que se contrajo 0,8%, sin representar incidencia significativa sobre el total.

El aumento del empleo Asalariado se registró en la mayoría de las ramas de actividad, sobresaliendo Industria Manufacturera, cuyo incremento superó el registrado en el segundo trimestre del año.

Indicadores Analíticos

Según los nuevos indicadores analíticos de coyuntura, los resultados de julio-septiembre, respecto de abril-junio, mostraron disminución de los ocupados que buscan empleo (-1,6%). Esto, sumado a la disminución de desocupados en el mismo lapso (-4,3%), representó una disminución de la tasa de presión laboral de 0,8 punto porcentual, alcanzando 16,8%.

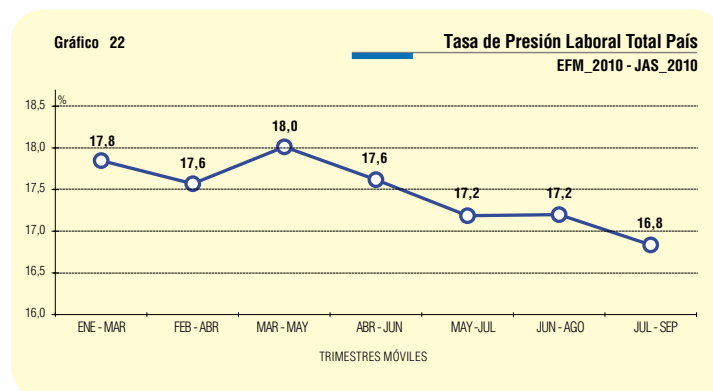
Los ocupados a tiempo parcial involuntario aumentaron 10,3%, lo que implicó que su proporción sobre el total de ocupados a tiempo parcial se incrementara 1,4 puntos porcentuales, alcanzando 56,6%. Por su parte, el porcentaje de ocupados a tiempo parcial voluntario disminuyó en el mismo lapso, debido al aumento de los ocupados en esta condición (4,4%), respecto del incremento del total de ocupados a tiempo parcial (7,7%).

Los indicadores de calidad del empleo mostraron un aumento trimestral del número de Asalariados con contrato escrito (1,8%). Respecto al tipo de contrato, se observó un aumento de Asalariados con contrato indefinido

de 3,6%, mientras que aquellos con contrato definido se redujeron en 4,6%.

Los Asalariados con bajo grado de protección⁸ anotaron una disminución de 3,3%, mientras que aquellos con alto grado de protección⁹ se incrementaron en 4,1%. Dado el aumento de 1,1% del total de Asalariados, la proporción de Asalariados con alto grado de protección se expandió en 1,7 puntos porcentuales, alcanzando un total de 71,2%, y el porcentaje de asalariados con bajo grado de protección disminuyó 0,7 punto porcentual y totalizó un 15,2%.

En cuanto al volumen de trabajo medido según horas efectivamente trabajadas en la semana, éste registró una disminución respecto a abril-junio, influenciada por el mes de Septiembre que generó un importante aumento de ocupados que trabajaron efectivamente menos horas de las habituales, por razones de Vacaciones, Permisos o Días Festivos.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

(8) Son aquellos que no tienen contrato escrito y no tienen ninguna de las tres prestaciones laborales básicas: cotizaciones de salud y previsión, y seguro de desempleo.

(9) Son aquellos que tienen contrato escrito y tienen las tres prestaciones laborales básicas recién mencionadas.