

INSTITUTO IGUALDAD

INFORME DE COYUNTURA
ECONÓMICA N° 1

LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA DEL 2007

El Instituto Igualdad tiene el agrado de presentarles el primer número de su informe de coyuntura económica, producto de la labor del Taller de Coyuntura Económica que se reúne de forma mensual.

Este primer informe aborda la tendencia de la actividad económica a la luz de un **PIB pro-
empleo**, que permite resaltar el proceso dicotómico que afecta el crecimiento de la economía chilena. Analiza además las últimas cifras sobre la inflación y el mercado laboral.

La Evolución Económica del 2007

I. Crecimiento Económico

La Tendencia del Crecimiento

El Banco Central ha publicado recientemente los resultados del primer semestre de 2007, estimando el crecimiento en 5,9% de acuerdo a la evolución del PIB a precios de mercado constantes de 2003. Sin embargo, la trayectoria de la tendencia muestra una economía que avanza, en términos anualizados, a una tasa aún por debajo del 5%.

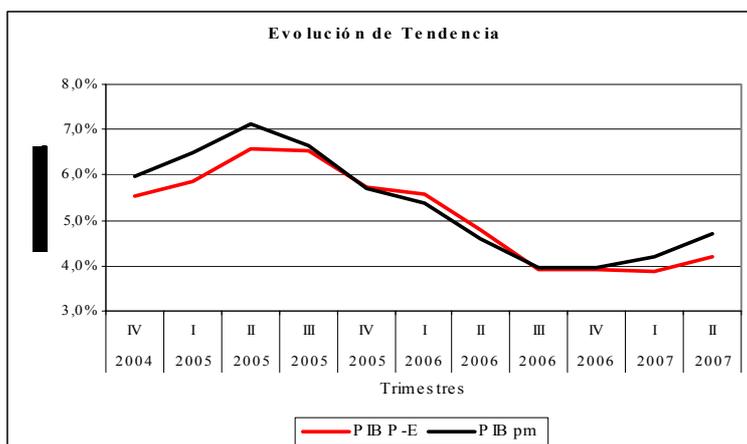
Se ha construido un PIB Pro-Empleo, que excluye aquellas actividades capital intensivo, que generan muy poco empleo, y que son altamente concentradas, y que están orientadas principalmente al mercado externo o que se rigen por condiciones externas, como Minería del Cobre, Producción de Celulosa, Química y Refinación de Petróleo, Comunicaciones. También se excluye los derechos de importaciones porque no están vinculados a ninguna actividad productiva, y constituyen un ajuste de valor en el contexto del PIB pm. El PIB Pro-Empleo representa mayoritariamente a las actividades vinculadas al mercado interno y a las PYMES que se desempeñan en su interior, y también es el que da cuenta de los movimientos en el mercado laboral en materia de creación de empleo.

Evolución de Tendencia

Año	Trim.	VA Sect	PIB P-E	PIB cf	PIB pm
2004	IV	5,8%	5,6%	5,6%	6,0%
2005	I	6,3%	5,9%	6,0%	6,5%
2005	II	6,9%	6,6%	6,6%	7,1%
2005	III	6,5%	6,5%	6,1%	6,7%
2005	IV	5,6%	5,7%	5,2%	5,7%
2006	I	5,3%	5,6%	5,0%	5,4%
2006	II	4,5%	4,8%	4,3%	4,6%
2006	III	3,8%	3,9%	3,6%	3,9%
2006	IV	3,8%	3,9%	3,6%	4,0%
2007	I	4,0%	3,9%	3,8%	4,2%
2007	II	4,5%	4,2%	4,3%	4,7%

VA Sect Valor Agregado Sectorial
PIB P-E PIB Pro-Empleo
PIB cf PIB a Costo de Factores
PIB pm PIB a Precios de Mercado

Una característica que marca la diferencia del PIB P-E con respecto al PIB pm, indicador tradicional, es que anota un período de estancamiento por tres trimestres consecutivos con un crecimiento inferior al 4% anual. En la recuperación registrada en el transcurso del primer semestre de 2007, la velocidad para retomar el crecimiento también ha sido dispar.



Precisamente, el crecimiento global de la economía acusa un proceso dicotómico, en el que los sectores productivos que presentaron dificultades al año pasado, como Minería del Cobre por los problemas de Chuquicamata, y Celulosa por la planta de Valdivia, han anotado tasas de expansión bastante mayores que las del promedio de la economía. Ello es preocupante, porque al parecer el crecimiento evidenciado en el primer trimestre tiene un significativo componente de recuperación de accidentes de coyuntura presentados el año 2006.

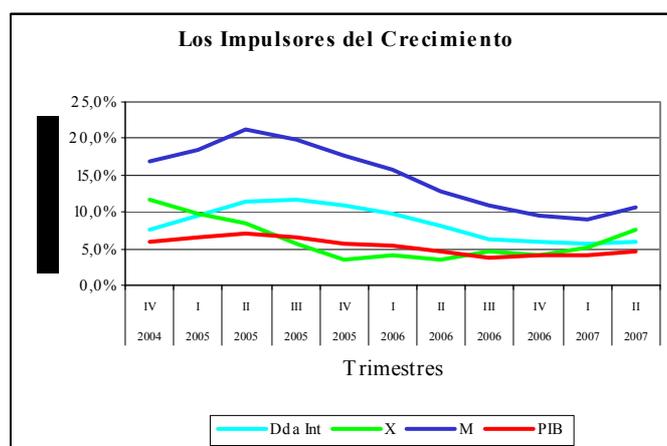
La Dinámica de la Demanda Agregada

Desde la perspectiva del impulso al crecimiento, ha sido la demanda interna la que ha mantenido el impulso en el mediano plazo, pero ya se asoman síntomas de menor dinamismo. El ciclo expansivo ha mantenido su vigor por ya tres años, pero su impulso se ha volcado principalmente hacia la oferta importada.

Año	Trim.	Dda Int	X	M	PIB
2004	IV	7,5%	11,7%	16,9%	6,0%
2005	I	9,4%	9,8%	18,5%	6,5%
2005	II	11,5%	8,5%	21,2%	7,1%
2005	III	11,7%	5,8%	19,9%	6,7%
2005	IV	11,0%	3,5%	17,7%	5,7%
2006	I	9,8%	4,2%	15,9%	5,4%
2006	II	8,0%	3,7%	12,7%	4,6%
2006	III	6,3%	4,6%	10,7%	3,9%
2006	IV	6,0%	4,2%	9,4%	4,0%
2007	I	5,7%	5,3%	9,0%	4,2%
2007	II	6,0%	7,5%	10,6%	4,7%

La dinámica sectorial del 2007 refleja el fuerte repunte que ha evidenciado el intercambio comercial, ya que tanto las exportaciones como las importaciones han tenido un incremento sustancial de sus quantum.

Mientras el PIB de tendencia ha crecido en una banda acotada entre 4 y 7%, las importaciones lo han hecho en un rango que fluctúa entre 9 y 21% en los últimos 12 trimestres. Existe una evidencia contundente con respecto a un proceso sustitutivo desencadenado por una política cambiaria inexistente, que ha conducido a una revaluación del peso, y que se ha complementado con una persistente ganancia de términos de intercambio en sectores exportadores capital intensivos.



Este fenómeno sustitutivo ya se aprecia de forma contundente en el coeficiente de importación ($M/(PIB + M)$).

Año	Trim.	Coef Oferta M
2003	IV	24,5%
2004	I	24,9%
2004	II	25,1%
2004	III	25,7%
2004	IV	26,3%
2005	I	26,9%
2005	II	27,5%
2005	III	28,0%
2005	IV	28,5%
2006	I	28,8%
2006	II	29,0%
2006	III	29,3%
2006	IV	29,5%
2007	I	29,8%
2007	II	30,2%

El contexto actual no es en nada favorable para el desempeño de las PYMES, que también deben lidiar con presiones de costo por el lado de la energía, y un tipo de cambio que persiste en niveles por debajo de los de equilibrio de mediano plazo, combinación que deteriora las capacidades competitivas de los productores locales.

II. El Desempeño de la Economía en Julio y Agosto

Generación de Valor Agregado

Los resultados de las ramas de actividad en el mes de julio, parecen confirmar lo anterior, ya que se presentó un nuevo accidente de coyuntura en la minería del cobre, debido a los movimientos de reivindicaciones laborales de trabajadores subcontratistas que paralizaron varias divisiones de CODELCO.

Adicionalmente, la producción de celulosa, ya anotaba una cierta normalización de la producción en el mes de julio de 2006, y este cambio en la base de comparación produce una expansión más moderada en julio de 2007 con respecto a lo registrado en el segundo trimestre de este año. Con estas dos situaciones, la economía anotaría un crecimiento en torno al 5%, y si a ello se agrega el problema que ha afectado a la agricultura y el impacto viral en salmones, así como la moderación de los indicadores de venta de bienes de consumo, y menor valor agregado en la generación eléctrica por la sustitución del gas por diesel, la variación del IMACEC de julio se situó en 4%.

En el mes de agosto, el IMACEC nuevamente registró un crecimiento de la actividad menor al proyectado, alcanzando 4,5%. Se esperaba un mejor desempeño de la actividad minera, pero esta sólo creció 4,5% reflejando que aún persisten efectos de la paralización de julio, a lo cual se adicionan problemas técnicos en algunas Divisiones de Codelco. La industria manufacturera mantiene tasas moderadas de expansión, con la excepción de celulosa.

Las perspectivas para el segundo semestre dependen de lo que ocurra con el abastecimiento y el costo energético, y con las restricciones de índole ambiental que se han visto potenciadas por conductas más bien irresponsables de productores mineros y forestales. Las perspectivas de crecimiento para el año se mantienen en el rango de 5,5 a 6%, más cercanas a la cota inferior ya que julio y agosto han presentado resultados mucho menores a los esperados pese a que en el tercer trimestre de 2006 la economía tuvo un bajo desempeño, con un crecimiento del PIB menor al 3%.

La presión inflacionaria y la política Monetaria

El IPC de julio, agosto y nuevamente en septiembre, registró una variación mensual de 1,1%, resultado global que se explica por presiones alcistas en los mercados internacionales de los productos alimenticios, fenómeno que se complementa con una estructura de distribución minorista extremadamente concentrada. Los productos regulados también muestran alzas significativas durante el año, y según el manejo de la política pública el proceso alcista proseguirá, al menos, durante este año. La inflación acumulada en el año ya se sitúa en 6,2%, y las expectativas a diciembre ya superan el 6,5%.

Var. Acumulada	Sep-07
Grupo alimentación	14,2
Grupo Regulados	10,4
Otros	1,8
IPC Global	6,2

Es evidente, que la inflación es íntegramente de oferta, en la que se traspasan los ajustes de precios relativos internacionales. Además la crisis de energía se ha visto validada por el esquema de regulación imperante, centrado en el corto plazo para beneplácito de los regulados.

El Banco Central no resistió la presión, y ajustó la tasa al alza con una clara falta de asertividad con respecto a la oportunidad de su decisión, pues a los pocos días la Reserva Federal de Estados Unidos decidió ajustar su tasa de referencia a la baja de manera significativa. El impacto no se hizo esperar, y el tipo de cambio acusó íntegramente el golpe. En los meses venideros es altamente probable que la tasa vuelva a bajar en Estados Unidos.

Con su acción el Banco Central ha trasladado el problema de los precios al sector real, que ahora tiene a un sector exportador que ve como la fluctuación cambiaria restringe la rentabilidad de su sector, y por otra parte se agudizará el proceso sustitutivo que enfrenta la pequeña y mediana empresa.

El Mercado Laboral

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desocupación ha disminuido con respecto a las observadas el año pasado, aunque el número de desocupados sigue en niveles similares, totalizando 482.320 personas. Desde la perspectiva de la dinámica del mercado laboral, se han creado 200.000 empleos con respecto al 2006, y la creación neta ha sido de alrededor de 100.000 puestos de trabajos, ya que la cesantía se ha reducido en 100.000 personas.

El crecimiento del empleo asalariado, y por ende menos precario, se ha mantenido en torno a las 180.000 personas. Es altamente probable que la ley de subcontratación explique parte de este fenómeno, toda vez que son los trabajadores por cuenta propia los que acusan la mayor disminución en el contexto de lo que va del año.

La mayor proporción de empleos ha sido creada por las actividades productoras de servicios, vinculadas a la exportación, y especialmente al retail de productos de consumo, y a los servicios personales. Los indicadores de venta de los productos de consumo habitual y durable han presentado un fuerte dinamismo durante el primer semestre de 2007.

Las Turbulencias Financieras

Las recientes turbulencias de los mercados financieros internacionales derivados de la crisis de las hipotecas en Estados Unidos, ha sido una nueva luz de alerta para el mercado local. El contagio fue instantáneo, pero la recuperación fue bastante más rápida porque los títulos locales están vinculados a la explotación de recursos

naturales y la matriz energética, cuyos ciclos de precios son ampliamente favorables para la generación de fuertes excedentes.

Sin embargo, los Fondos de Pensiones ya tienen más del 50% del portfolio en el exterior, y si a ello se suma la inversión financiera del superávit estructural, los fondos de interés público en el exterior ya equivalen al valor del PIB de todo un año.

Parece necesario entonces procurar la instalación de un marco institucional que fiscalice y asegure el mejor uso posible de estos fondos, para minimizar la probabilidad de pérdidas patrimoniales que afecten a fondos públicos o a recursos de los trabajadores.