

**Autor: Alfonso José Traub Ramos**

**Macroeconomía – PIB – Imacec- PIB silvoagropecuario – carry trade-estímulos fiscales –INACER- tipo de cambio**

## I. Economía nacional y contexto internacional

Los indicadores económicos de varios países desarrollados, como Estados Unidos, Japón y los de Europa, han llevado a algunos analistas a augurar el principio del fin de la recesión, en consideración a que el Producto Interno Bruto (PIB) de los 17 países de la Eurozona se habría expandido 0,2% en el último trimestre, luego de seis trimestres negativos, a lo cual se suma el sorpresivo 2,5% de Estados Unidos. Por su parte, a nivel de la actividad económica interna, las cifras entregadas por el Banco Central de Chile respecto del PIB del segundo trimestre de 2013 señalan que la economía chilena se habría expandido en 4,1%, acumulando un crecimiento de 4,3% en lo que va del año, lo que reflejaría el proceso de desaceleración que se ha venido señalando en el último tiempo. Debe quitarse dramatismo a esta ralentización de la economía nacional, por cuanto respondería a un proceso de reacomodo dentro del rango de su potencial de crecimiento cercano a 4%. La expansión del PIB en este período fue liderada por los sectores comercio y minería. En tanto, la actividad silvoagropecuaria aumentó 4,3%, tras crecer 2,9% en el trimestre anterior, impulsada por la fruticultura, seguida de agricultura y silvicultura. El sector pecuario tuvo una caída de incidencia marginal.

La temporada estival para las economías del hemisferio norte, en general, ha presentado resultados positivos, como lo demuestran las cifras de desempeño económico de los países desarrollados pertenecientes a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), cuyo PIB creció 0,5% en el último trimestre, 0,2% mayor que el registrado en el trimestre anterior. Se destacan los crecimientos de Alemania (0,7%), Japón y Reino Unido (0,6%) y Francia (0,5%), junto con el inesperado crecimiento de 2,5% del PIB de Estados Unidos, en el segundo trimestre. La contracción de 0,2% de Italia se mueve dentro de lo esperado.

Si a lo anterior se adicionan el estabilizado crecimiento de 7,5% que se observa para China, el 2,6% de crecimiento interanual de Brasil en el último trimestre - país que también ha debido ajustar a la baja sus proyecciones de expansión – y algunos otros buenos resultados obtenidos en países que constituyen mercados objetivos de Chile, el escenario externo para el país se visualiza optimista y de oportunidades, no sólo en el largo plazo. Lo anterior no implica una despreocupación respecto de la situación financiera de la economía china, cuya deuda, si bien está dentro de rangos controlables, representa un alto porcentaje del PIB. Tampoco se puede intentar invisibilizar la retirada de capitales desde los países emergentes por parte de los inversores internacionales, ante el anunciado repliegue de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos. Esto debe analizarse con detención, ya que es posible que sea el primer impacto de una sobre-reacción posible de revertir, luego de una ponderación de la rentabilidad y estabilidad que ofrecen muchos de los países emergentes.



**CONTACTO SIAC**  
**800 390 300**

Sistema Integral de Información  
y Atención Ciudadana

INFORMATIVO PRODUCIDO Y EDITADO POR ODEPA | TEATINOS 40 | PISO 8 | SANTIAGO DE CHILE |  
FONO CONSULTA: 800 390 300 FONO MESA CENTRAL:(56-2) 23973000 | [odepa@odepa.gob.cl](mailto:odepa@odepa.gob.cl)

\*Se autoriza la reproducción total o parcial de la información citando la fuente (Odepa)\*.





















