



Aspectos Generales de los Mercados de Futuros de Azúcar

Resumen

Este informe tiene como objetivo mostrar de forma general el funcionamiento de los mercados de derivados, especialmente el de futuros y su incidencia sobre la determinación de los precios internacionales de referencia del azúcar en el mercado.

Entre las principales características del mercado mundial de azúcar se destaca la existencia de diferentes modalidades de negociación, de las cuales los contratos futuros son la principal. En el caso del azúcar, las bolsas de valores más importantes que negocian azúcar en el mundo son la de NY (azúcar crudo) y la de Londres (azúcar blanco).

El precio de referencia internacional del azúcar se forma en esas bolsas de valores, de acuerdo con las expectativas de disponibilidad de azúcar que los *brokers* realizan con base en las variables de oferta y demanda de los principales países en el mercado del azúcar, entre otras.

En relación con lo anterior, Brasil juega un papel preponderante en la determinación del precio internacional del azúcar, toda vez que produce el 22% del azúcar en el mundo, y exporta cerca del 50% del total de azúcar exportado a escala internacional. De esta forma, el comportamiento del precio interno del azúcar en Brasil es similar al precio de referencia registrado en la bolsa de Londres.

El volumen de azúcar transado anualmente en las bolsas de valores es muy superior al volumen anual de las exportaciones de azúcar en el mundo. De hecho, en el caso del azúcar crudo el volumen transado en bolsa de NY es 16 veces el volumen total de las exportaciones.

Finalmente, en el ámbito local, no existe un mercado de futuros consolidado para todos los *commodities*, en la BMC se realizan operaciones *Spot*, es decir, operaciones con productos que se encuentran disponibles físicamente.

Otros informes

Brasil Estimula la Producción de Bioetanol: Efecto sobre el Precio del Azúcar en el Mercado Internacional

Informe de Mercado Internacional
Abril 30 de 2013

Impacto del Precio del Azúcar sobre la Competitividad del Subsector de Chocolatería y Confites

Informe Económico
Abril 24 de 2013

Análisis Sectorial Ingenios - Marzo de 2013

Informe Mensual de desempeño del Sector Azucarero Colombiano
Abril 16 de 2013

Análisis Sectorial Cultivadores – Marzo de 2013

Informe Mensual de desempeño del Sector Azucarero Colombiano
Abril 9 de 2013

La Unión Europea Mantiene Sistema de Cuotas para Regular su Producción de Azúcar

Informe de Mercado Internacional
Marzo 26 de 2013

Aspectos Generales de los Mercados Futuros de Azúcar

Este informe tiene como objetivo mostrar de forma general el funcionamiento de los mercados de derivados, especialmente el de futuros y su incidencia sobre la determinación de los precios internacionales de referencia del azúcar en el mercado.

Un derivado es un instrumento financiero que asegura el precio en el futuro en la compra o venta de un activo con el fin de prevenir o adelantarse a las posibles variaciones al alza o a la baja de su precio.

En este sentido, su principal característica es que está vinculado al valor de un activo subyacente, por ejemplo acciones, índices bursátiles, valores de renta fija, tipos de interés o **materias primas**.

Entre los diferentes tipos de derivados financieros se encuentran los **commodities**, que son bienes que no tienen una diferenciación entre sí; es decir, independientemente del lugar en el que se produzca, tendrán el mismo valor y la misma calidad. Los **commodities** suelen clasificarse en los siguientes tipos:

- **Metales:** Oro, plata, platino, cobre, aluminio, etc.
- **Energéticos:** Incluyen productos como petróleo crudo, petróleo refinado, gas, nafta, **bioetanol**, etc.
- **Alimentos e Insumos** Incluye productos agrícolas como algodón, cacao, **azúcar**, café, etc.
- **Granos:** maíz, trigo, avena, soya, cebada, etc.
- **Ganado:** Se incluye la carne de ganado vacuno, ganado porcino, ganado vivo, manteca, leche, etc.

Los derivados financieros pueden transarse mediante diferentes modalidades, siendo las más comunes el mercado **Spot, las opciones y los futuros**.

Un **mercado Spot** es aquel en que un activo se compra o vende con entrega inmediata (o en corto período de tiempo) y al precio actual de mercado. En otras palabras, es un mercado físico en el cual el vendedor y el comprador acuerdan un precio por un bien, e inmediatamente realizan la transacción

Por su parte, un **mercado de opciones** es aquel en el cual se realizan contratos de derechos de compra y venta de un activo (acciones, materias primas, etc.). En este tipo de mercados, el comprador adquiere la opción, pero no la obligación, de comprar un activo a un precio predeterminado y en una fecha futura; mientras que el vendedor queda obligado a vender cuando el comprador ejerza su opción. Para ello, el comprador paga una prima al vendedor por tener el derecho de ejercer o no la opción en el futuro.

Otro mercado para los derivados financieros es el **mercado de futuros**. En éste, comprador y vendedor acuerdan transar un bien en una fecha futura a un precio fijo. A diferencia del mercado de opciones, en el mercado de futuros tanto comprador como vendedor están obligados a cumplir su parte del acuerdo pactado, por lo cual no pagan prima de negociación, sino una comisión de representación.

Las negociaciones internacionales de **commodities** se hacen a través de mercados **Spot**, de opciones y futuros. Estas negociaciones tienen lugar en bolsas de valores especializadas. En el caso de los **mercados de futuros azúcar**, actualmente las más importantes son las bolsas de **Nueva York (azúcar crudo)** y de **Londres (azúcar refinado)**.

La primera bolsa de valores de productos agrícola de futuros en operación a escala mundial fue la Tokyo Grain Exchange (TGE) en 1730, la cual en sus inicios realizaba contratos futuros de arroz y, a partir de 1893, amplió sus operaciones a productos como algodón, seda sin procesar y **azúcar**. En 1952 se creó la Tokyo Sugar Exchange, una bolsa especializada en este producto.

Por su parte, en 1848 se creó en EE.UU. la Chicago Board of Trade (CBOT). Inicialmente, se comercializaban productos agrícolas como trigo, maíz y soya. Posteriormente, pasó a ofrecer opciones y contratos de futuros sobre una amplia gama de productos como **azúcar**, oro, plata, bonos del Tesoro de EE.UU. y energía.

Posteriormente, en 1882 fue creada en Nueva York, la Coffe Exchange of the City of New York; una bolsa exclusiva para transar café en EE.UU. Sin embargo, a medida que ampliaba su operación incluyó otros productos como el **azúcar Crudo** en 1914.

El azúcar crudo transado en la bolsa de Nueva York es un azúcar centrifugado con un promedio de polarización de 96 grados. De acuerdo con el tipo de negociación, se puede transar azúcar bajo el contrato N°11 (precio FOB) y el contrato N°16 (precio CIF). La cotización se realiza en centavos americanos por libra inglesa. Cada contrato tiene un volumen de 112.000 libras (50,8 toneladas métricas) y los meses de contrato cotizados son enero, marzo, mayo, julio y octubre.

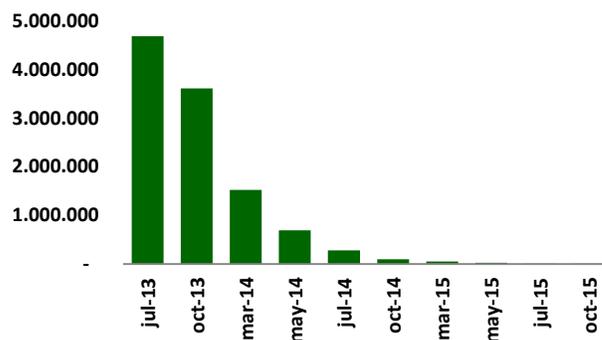
Más recientemente, en 1982, se creó la London International Financial Futures and Options Exchange (LIFFE), en la cual se negocia todo tipo de derivados financieros, entre ellos el **azúcar refinado**.

El azúcar negociado en la Bolsa de Londres es un azúcar blanco cristalizado de remolacha o de caña, cuyo promedio de polarización es de 99,8 grados, presenta una humedad máxima de 0,06% y un máximo de 45 ICUMSA¹. Debe estar envasada en bolsas de yute forradas en propileno de 50 Kg y su negociación se hace bajo el contrato de futuro N°5.

La cotización del contrato N°5 se realiza en dólares de EE.UU. por tonelada. Cada contrato tiene un volumen de 50 toneladas métricas y los meses de contrato cotizados son marzo, mayo, agosto, octubre y diciembre.

Un aspecto particular en el mercado del azúcar es la alta liquidez que tiene el contrato cuya fecha de vencimiento sea más próxima en relación, indicando que el mercado del azúcar es uno de corto plazo (Gráfico 1).

Gráfico 1. Número de Contratos Negociados de Azúcar Crudo en la Bolsa de NY (ene13 – mayo13) Según Fecha del Contrato*



Fuente: Bloomberg – Elaboración Asocaña

* Contratos negociados entre el 1 de enero y el 17 de mayo de 2013

En términos del funcionamiento de los mercados de futuros, es necesario tener en cuenta que en ellos se pueden hacer dos tipos de operaciones diferentes: Operaciones Comerciales y No Comerciales.

En el caso de los mercados de futuros de azúcar, las **operaciones comerciales** son aquellas operaciones de compra y venta de azúcar que se realizan con un sustento material de la operación, es decir, las negociaciones que deben de tener como respaldo el azúcar físico. Estas negociaciones se hacen mediante un acuerdo de compra o venta de azúcar en un tiempo determinado en el futuro.

Por su parte, las **operaciones no comerciales** son aquellas que realizan los especuladores o *brokers*, los cuales no poseen el azúcar físico; y sin embargo, realizan operaciones de compra y venta de azúcar.

En términos generales, un *broker* es un intermediario que se encarga de realizar los trámites de compra-venta de un bien a través de la Bolsa de Valores. Los *brokers* deben pagar una afiliación a la bolsa de valores para poder realizar transacciones, por lo cual, tanto compradores como vendedores deben realizar sus transacciones por medio de estos intermediarios.

¹ ICUMSA es un sistema de gradación por colores de acuerdo a la International Commission for Methods of Sugar Analysis (ICUMSA). El azúcar de mayor calidad se denomina ICUMSA 45.

Cuando los compradores o vendedores de un bien ordenan a los *brokers* realizar la operación solicitada, éstos entran a la bolsa buscando efectuar dicha orden al mejor precio posible. El precio se forma a través de las expectativas que los *brokers* generan acerca de la disponibilidad futura del bien transado, bien sea por eventos coyunturales o estructurales en los principales países que producen o consumen dicho bien.

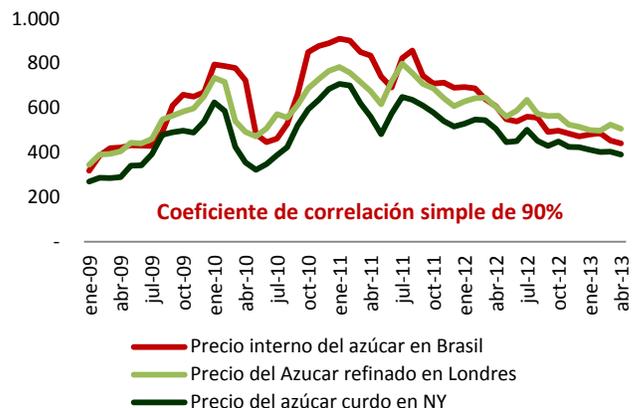
Por ejemplo, cuando las expectativas de disponibilidad de azúcar mundial son buenas, los *brokers* están dispuestos a realizar operaciones de compra de azúcar a precios bajos, por lo que los vendedores solo pueden efectuar sus transacciones a dichos precios, ocasionando que el precio internacional de referencia del azúcar disminuya.

En relación con lo anterior, cabe destacar que Brasil juega un papel predominante en los pronósticos de disponibilidad de azúcar por parte de los *brokers*, puesto que éste país produce el 22% del azúcar en el mundo, y exporta cerca del 50% del total de azúcar exportado a escala internacional.

De hecho, si se compara el precio de referencia del azúcar blanco formado en la bolsa de valores de Londres con el precio de venta del azúcar en Brasil se evidencia que son muy similares (coeficiente de correlación de 90%), lo que sustenta que las expectativas de los *brokers* se hacen a partir de los principales países productores y exportadores de azúcar (Gráfico 2).

Otro aspecto relevante en el mercado de futuros de azúcar es que el volumen negociado en las bolsas de valores es superior al volumen real exportado en el mundo. Por ejemplo, entre 2001 y 2011, el volumen de azúcar transado anualmente en la bolsa de NY (azúcar crudo) fue, en promedio, 16 veces superior al volumen total de azúcar crudo exportado anualmente (Gráfico 3).

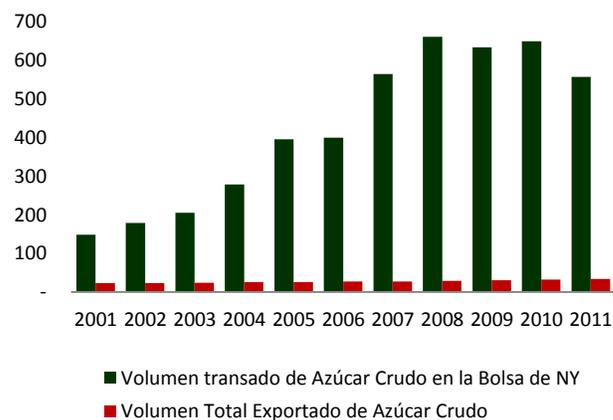
Gráfico 2. Precio de Referencia del Azúcar Blanco en la Bolsa de Londres vs Precio interno del azúcar en Brasil* (USD/ton) ene09 – abr13



Fuente: CEPEA, Bolsas de NY y Londres – Cálculos Asocaña

* Precio del azúcar cristal especial en Sao Pablo

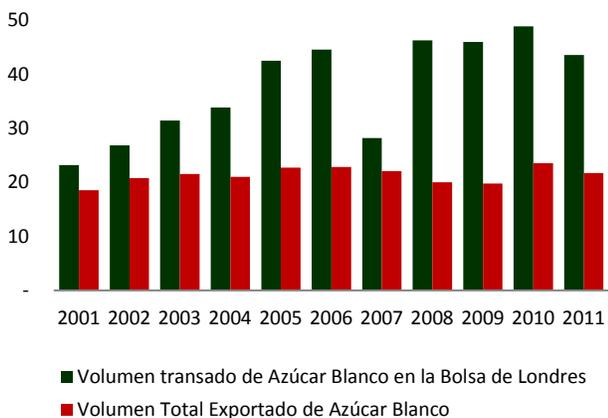
Gráfico 3. Volumen de Azúcar Crudo Transado Anualmente en la Bolsa de NY vs Volumen Total Exportado Anualmente de Azúcar Crudo (Millones de Toneladas) 2001 – 2011



Fuente: OIA, Bolsa de NY – Cálculos asocaña

En el caso del azúcar blanco, el volumen promedio transado en la bolsa de Londres, entre 2001 y 2011, ha sido aproximadamente el doble de las exportaciones totales de azúcar blanco anualmente en el mundo (Gráfico 4).

Gráfico 4. Volumen de Azúcar Blanco Transado Anualmente en la Bolsa de Londres Vs. Volumen Total Exportado Anualmente (Millones de Toneladas) 2001 – 2011



Fuente: OIA, Bolsa de Londres – Cálculos asocaña

Lo anterior es posible ya que, como se mencionó anteriormente, los *brokers* hacen negociaciones sin disponer del azúcar físico. Para poder hacer esto, están obligados al vencimiento de una posición futura de venta a tener saldados sus volúmenes de azúcar negociados. Es decir, si han realizado compras por 10 toneladas de azúcar al vencimiento de la posición en la cual se realiza la compra, debe haber vendido 10 toneladas de azúcar.

En este sentido, las utilidades que los *brokers* generan en la bolsa de valores dependen del diferencial entre el precio de compra y el precio de venta del azúcar y el volumen negociado.

La Figura 1 resume el proceso de negociación en una bolsa de valores donde se transan *commodities* como el azúcar.

En Colombia existe la Bolsa Mercantil de Colombia (BMC), donde se negocian títulos, valores, derechos, contratos y derivados. Entre los *commodities* que se negocian se encuentran productos agrícolas como arroz, maíz, sorgo y soya, pecuarios como ganado vacuno, especies avícolas y porcícolas, y agroindustriales como **azúcar**, aceites, bebidas, lácteos etc.,

Figura 1. Esquema simplificado del proceso de negociación en una bolsa de valores



Fuente: Elaboración Asocaña

Adicionalmente, en la BMC se negocian *commodities* energéticos (petróleo, gas natural, energía eléctrica, biocombustibles) y metales (de uso industrial: aluminio, cobre, zinc, metales preciosos: oro, plata).

Cabe destacar que en la BMC no existe un mercado de futuros consolidado para *commodities*, las operaciones que se realizan en la bolsa con los *commodities* son operaciones *Spot*, es decir, acuerdos de compra y venta de productos que están disponibles físicamente a un precio determinado en un tiempo menor o igual a 30 días.

En la actualidad, la BMC adelanta la puesta en marcha de sus primeros contratos futuros sobre *commodities*, teniendo como productos precursores el aceite de palma y el maíz amarillo tecnificado. Una vez se consoliden estos primeros mercados, esperan desarrollar los mercados de algodón y azúcar.

Conclusiones

- El mercado del azúcar a nivel mundial registra diferentes modalidades de negociación, siendo los contratos futuros la principal. Las principales bolsas de valores donde se negocia el azúcar en el mundo son la de NY (azúcar crudo) y la de Londres (azúcar blanco).

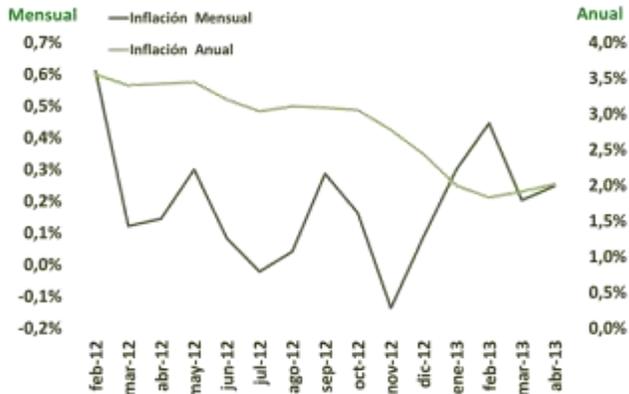
- El precio de referencia internacional del azúcar se forma en las bolsas de valores mencionadas anteriormente, de acuerdo con las expectativas de disponibilidad de azúcar que los *brokers* realizan con base en las variables de oferta y demandan de los principales países en el mercado azucarero.
- Brasil juega un papel preponderante en la determinación del precio internacional del azúcar, toda vez que produce el 22% del azúcar en el mundo, y exporta cerca del 50% del total de azúcar exportado a escala internacional. Prueba de ello, es que el comportamiento del precio interno del azúcar en Brasil es similar al precio de referencia registrado en la bolsa de Londres.
- El volumen de azúcar transado anualmente en las bolsas de valores es superior al volumen anual de las exportaciones de azúcar en el mundo.
- En Colombia no existe un mercado de futuros consolidado para todos los *commodities*, en la BMC se realizan operaciones *spot*, es decir, operaciones con productos que se encuentran disponibles físicamente, y que su periodo de entrega no supera los 30 días. En la actualidad la BMC está trabajando en la realización de contratos futuros sobre *commodities*, entre ellos azúcar.

VARIABLES DE COYUNTURA ECONÓMICA

Colombia

La tasa de inflación mensual en abril de 2013 fue 0,25%, acumulando así una inflación de 1,20% en lo corrido del año y de 2,02% en los últimos 12 meses (Gráfico 6).

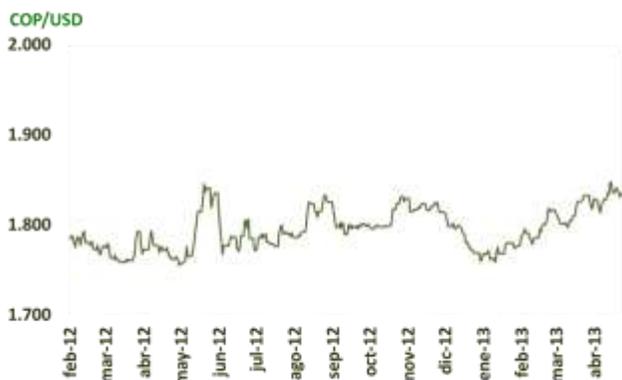
Gráfico 6. Tasa de la Inflación



Fuente: DANE

Durante abril de 2013, la TRM devaluó respecto a marzo de 2013, pasando de COP 1.813,7 a COP 1.830,2 (Gráfico 7).

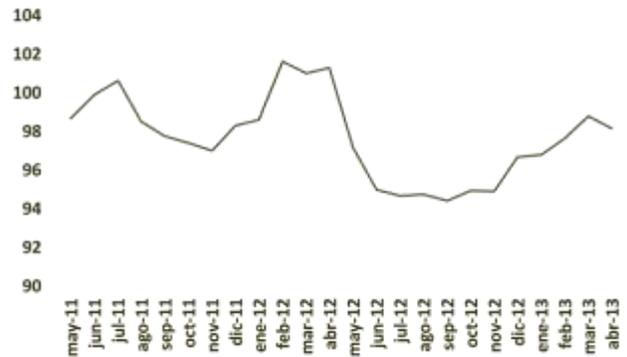
Gráfico 7. Tasa Representativa del Mercado



Fuente: Banco de la República

Por su parte, durante abril de 2013 el índice de tasa de cambio real colombiano (ITCR) se redujo respecto al mes anterior, pasando de 98,8 en marzo de 2013 a 98,2 durante abril 2013 (Gráfico 8).

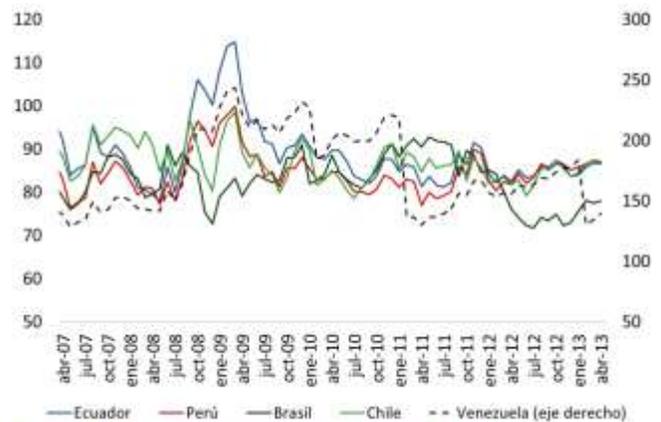
Gráfico 8. Índice de tasa de Cambio Real (Base 1994=100)



Fuente: Banco de la República. * Calculado con base en una canasta de monedas con las cuales Colombia tiene comercio exterior. Se utilizó como deflactor el IPP

Como consecuencia de la devaluación registrada en abril de 2013, el índice de tasa de cambio cruzada de Colombia frente a países de la región como Venezuela, Ecuador, Chile, y Perú, registró en dicho mes un aumento de 3,85%, 0,25%, 0,84%, y 0,30%, respectivamente, frente al mes anterior. Lo anterior indica un aumento de competitividad, vía tasa de cambio, de los productores colombianos frente a esos países (Gráfico 9). Frente a Brasil, el ITCR se redujo 0,72% en abril de 2013.

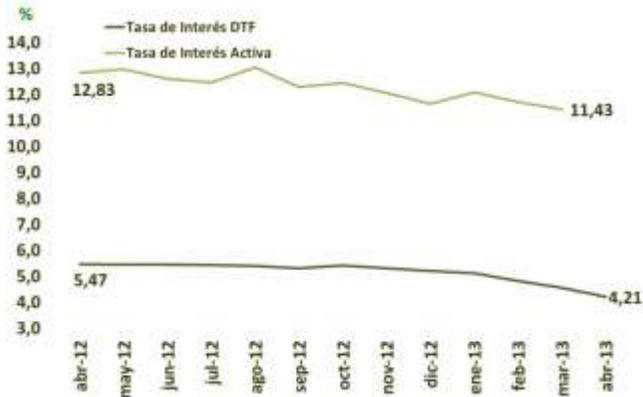
Gráfico 9. Índice de tasa de Cambio Cruzada (Base 1994=100)



Fuentes: Bancos Centrales de cada país. Cálculos de ASOCAÑA

Por su parte, la tasa de interés pasiva durante abril de 2013 se ubicó en 4,21%, mientras que la tasa de interés activa se fue 10,88% durante el mismo mes (Gráfico 10).

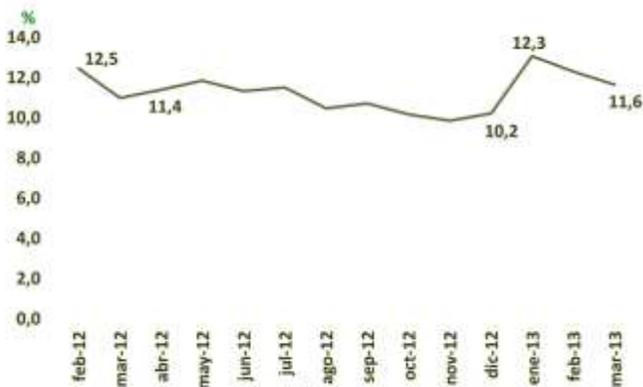
Gráfico 10. Tasas de Interés (E.A)



Fuente: Banco de la República

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo en las 13 áreas metropolitanas en marzo de 2013 fue 11,6%, mostrando una reducción de 0,66 puntos porcentuales respecto al mes anterior y un incremento de 0,66 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2012 (Gráfico 11).

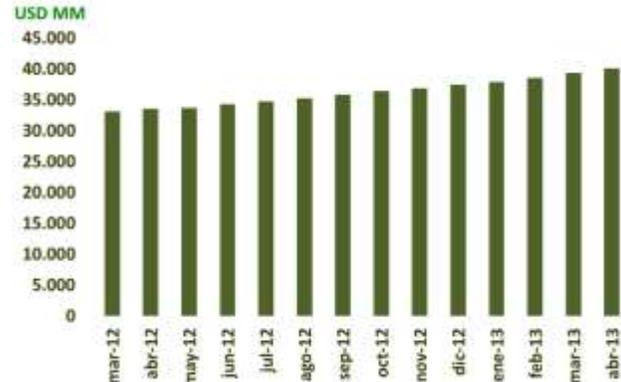
Gráfico 11. Tasa de Desempleo en las 13 Áreas Metropolitanas



Fuente: DANE

Por último, durante abril de 2013 las reservas internacionales aumentaron 1,92% respecto al mes anterior, llegando a USD 40.090 MM (Gráfico 12).

Gráfico 12. Reservas Internacionales Netas



Fuente: Banco de la República

Información Económica Otros Países

Venezuela

Indicador	Unidad	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
Tasa de Cambio Oficial	Bs.F/US\$	4,30	4,30	4,30	6,30	6,30	6,30
Devaluación							
Mensual	%	0,00%	0,00%	0,00%	46,51%	0,00%	0,00%
Acumulada	%	0,00%	0,00%	0,00%	46,51%	46,51%	46,51%
Anual	%	0,00%	0,00%	0,00%	46,51%	46,51%	46,51%
Indice Tasa Cambio Cruzada con Colombia		176,83	177,86	183,70	129,91	134,43	139,61
Inflación							
Mensual	%	2,30%	3,50%	3,30%	1,60%	2,80%	4,30%
Acumulada	%	16,05%	20,12%	3,30%	4,95%	7,89%	12,53%
Anual	%	18,14%	20,12%	22,25%	22,85%	25,16%	29,51%
Tasa de Interés							
Pasiva	% E.A.	15,94	15,57	14,82	16,43	15,27	15,27
Activa	% E.A.	14,63	14,55	14,50	14,50	14,50	14,50
Reservas Internacionales Brutas	USD MM	26.482	29.888	28.690	27.327	27.104	26.167
Tasa de Desempleo	%	7,3	6,4	5,9	9,3	7,6	7,7

Fuente: Banco Central de Venezuela

Ecuador

Indicador	Unidad	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
Tasa de Cambio Oficial	USD/USD	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a	n.a
Devaluación							
Mensual	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Acumulada	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Anual	%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Indice Tasa Cambio Cruzada con Colombia		86,19	83,60	84,01	85,82	86,77	86,55
Inflación							
Mensual	%	0,14%	-0,19%	0,50%	0,18%	0,44%	0,18%
Acumulada	%	4,37%	4,18%	0,50%	0,68%	1,13%	1,31%
Anual	%	4,79%	4,18%	4,11%	3,49%	3,02%	3,04%
Tasa de Interés							
Pasiva	% E.A.	8,17	8,17	8,17	8,17	8,17	8,17
Activa	% E.A.	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53	4,53
Reservas Internacionales Netas	USD MM	3.443	2.483	2.827	4.213	4.373	4.661
Tasa de Desempleo	%	5,0	5,0	4,6	4,6	4,6	

Fuente: Banco Central de Ecuador

Perú

Indicador	Unidad	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
Tasa de Cambio	PNE/USD	2,60	2,57	2,55	2,58	2,60	2,60
Devaluación							
Mensual	%	0,43%	-1,19%	-0,62%	1,06%	0,62%	0,12%
Acumulada	%	-3,63%	-4,78%	-0,62%	0,43%	1,05%	1,17%
Anual	%	-3,95%	-4,78%	-5,24%	-3,91%	-2,88%	-2,26%
Indice Tasa Cambio Cruzada con Colombia		86,41	85,21	85,83	86,54	87,36	87,10
Inflación							
Mensual	%	-0,14%	0,26%	0,12%	-0,09%	0,91%	0,25%
Acumulada	%	2,38%	2,65%	0,12%	0,03%	0,94%	1,19%
Anual	%	2,66%	2,65%	2,87%	2,45%	2,60%	2,31%
Tasa de Interés							
Pasiva	% E.A.	2,44	2,37	2,38	2,37	2,30	2,31
Activa	% E.A.	19,30	19,08	19,40	19,30	19,05	19,09
Reservas Internacionales Netas	USD MM	63.266	64.049	67.095	67.690	67.975	0
Tasa de Desempleo	%	6,4	7,0	4,9	7,3	7,0	

Fuente: Banco Central de Perú

Brasil

Indicador	Unidad	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
Tasa de Cambio	BRL/USD	2,11	2,04	1,99	1,98	2,01	2,00
Devaluación							
Mensual	%	3,75%	-3,03%	-2,70%	-0,65%	1,94%	-0,60%
Acumulada	%	12,35%	8,94%	-2,70%	-3,33%	-1,45%	-2,05%
Anual	%	16,37%	8,94%	14,33%	15,57%	10,52%	5,81%
Indice Tasa Cambio Cruzada con Colombia		72,25	72,98	75,64	78,11	77,49	78,05
Inflación							
Mensual	%	0,60%	0,79%	0,86%	0,60%	0,47%	0,55%
Acumulada	%	5,01%	5,84%	0,86%	1,47%	1,94%	2,50%
Anual	%	5,53%	5,84%	6,15%	6,31%	6,59%	6,49%
Tasa de Interés							
Pasiva	% E.A.	32,74	31,84	0,00	0,00	0,00	
Activa	% E.A.	6,85	6,64	6,68	6,62	6,68	
Reservas Internacionales Netas	USD MM	378.560	373.147	373.417	373.742	376.934	378.665
Tasa de Desempleo	%	4,90	4,60	5,40	5,60	5,70	

Fuente: Banco Central de Brasil

Chile

Indicador	Unidad	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
Tasa de Cambio	CLP/USD	480,57	477,13	472,67	472,34	472,48	472,14
Devaluación							
Mensual	%	1,10%	-0,72%	-0,93%	-0,07%	0,03%	-0,07%
Acumulada	%	-7,08%	-7,74%	-0,93%	-1,00%	-0,97%	-1,05%
Anual	%	-5,48%	-7,74%	-5,72%	-1,90%	-2,66%	-2,85%
Indice Tasa Cambio Cruzada con Colombia		85,50	83,66	84,58	86,42	87,31	86,57
Inflación							
Mensual	%	-0,45%	-0,03%	0,17%	0,12%	0,39%	-0,48%
Acumulada	%	1,51%	1,49%	0,17%	0,29%	0,68%	0,19%
Anual	%	2,13%	1,49%	1,58%	1,30%	1,53%	0,98%
Tasa de Interés							
Interbancaria	% E.A.	5,02	4,99	5,01	5,00	5,00	5,00
Reservas Internacionales Netas	USD MM	39.756	41.640	39.954	39.330	39.832	41.227
Tasa de Desempleo	%	6,20	6,10	5,96	6,16	6,20	

Fuente: Banco Central de Chile

EEUU

Indicador	Unidad	nov-12	dic-12	ene-13	feb-13	mar-13	abr-13
Inflación							
Mensual	%	-0,47%	-0,27%	0,30%	0,82%	0,26%	-0,10%
Acumulada	%	2,02%	1,74%	0,30%	1,12%	1,38%	1,28%
Anual	%	1,76%	1,74%	1,59%	1,98%	1,47%	1,06%
Tasa de Interés							
Interbancaria	% E.A.	0,16	0,16	0,14	0,13	0,14	0,15
Bonos del Tesoro (10 años)	% E.A.	1,65	1,72	1,91	1,98	1,96	1,76
Reservas Internacionales Netas	USD MM	1.539.548	1.569.019	1.630.874	1.731.410	1.813.071	1.882.384
Tasa de Desempleo	%	7,80	7,80	7,90	7,70	7,60	

Fuente: FED