

LIBERTAD Y DESARROLLO

## **SORPRESAS RECIENTES EN EL** **ESCENARIO EXTERNO**

A principios del mes de abril, el Banco Central de Chile presentó el IPoM de marzo (de esto se tratará el TEMA DEL MES). Entre otras cosas, en este Informe describe un escenario externo que registra una desaceleración superior a la prevista en diciembre, llevando, por ejemplo, a varios de los principales bancos centrales a dar un giro considerable en la conducción de su política monetaria, postergando -o eliminando- los retiros de estímulos monetarios que se habían anunciado.

Durante las semanas recientes, sin embargo, hemos tenido noticias que dan cuenta de mejores señales en el escenario externo. En primer lugar, China sorprendió con noticias positivas donde el PIB creció más rápido de lo esperado el último trimestre: 6,4% anual. Esto, debido en gran parte a un rebote de los flujos comerciales, con un incremento significativo de sus exportaciones netas, además de una contribución significativa de la inversión pública.

En segundo lugar, se realizó una revisión al alza del crecimiento esperado de la economía de Estados Unidos, principalmente en respuesta al gran desempeño del consumo (retail), a un mercado laboral sólido y al comercio exterior que también arrojó cifras mejores de lo anticipado. Europa, por su parte, se mantiene débil en términos generales.

Aún así, estamos frente a un escenario de baja inflación y bajas tasas de interés, lo que perfila un escenario que continúa siendo favorable para el país.

## TEMA DEL MES: **IPoM Marzo 2019**

El Banco Central de Chile publicó a principios de abril el primer Informe de Política Monetaria (IPoM) del año. En él, se redujo para el 2019 el rango de estimación de crecimiento para Chile de 3,25% -4,25% , proyectado en diciembre, a 3% -4% (Tabla N°1).

Lo anterior, se fundamenta principalmente en un desempeño del sector minero menor al esperado. Sin embargo, se subió para el 2020 la estimación del rango de crecimiento del PIB, pasando de 2,75% - 3,75% en diciembre, a 3% - 4%.

Tabla N°1: Proyecciones IPoM (variación anual, %)

	Marzo 2019		Diciembre 2018	
	2019	2020	2019	2020
<b>PIB</b>	3,0 - 4,0	3,0 - 4,0	3,25 - 4,25	2,75 - 3,75
<b>FBKF</b>	6,2	4,3	6,0	3,9
<b>Consumo</b>	3,3	3,5	3,3	3,5

Fuente: Banco Central de Chile

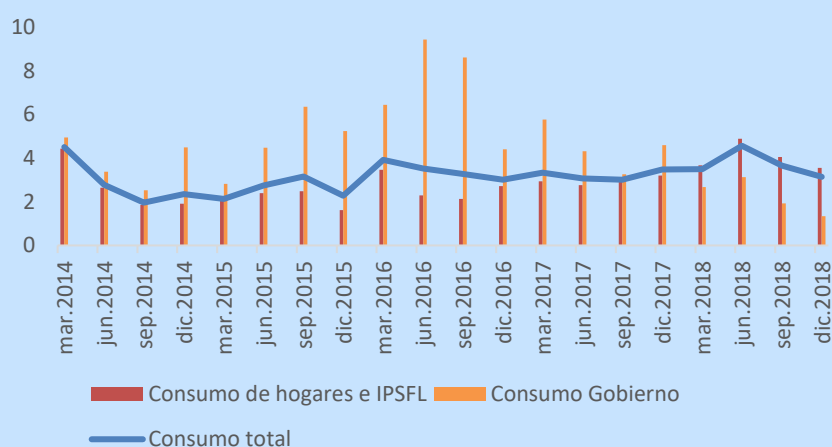
De esta manera se observa que el componente más dinámico de la demanda interna sería la inversión (Formación Bruta de Capital Fijo, FBKF) la cual impulsará la actividad este año, con un crecimiento estimado de 6,2% (levemente mayor que lo estimado en diciembre). Esta nueva corrección al alza en la estimación de inversión se sustenta en gran parte en el último catastro de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), la cual ratificó el aumento significativo de proyectos que se verificó el año pasado y corrigió al alza las perspectivas hacia adelante, con dominancia en los proyectos de inversión mineros, seguidos por los del sector energético y el inmobiliario.

Por el lado del consumo, en tanto, el IPoM estima que este continuará creciendo en línea con las tasas de crecimiento del PIB. Al desglosar las cifras, se aprecia una interesante diversidad entre el desempeño del consumo del Gobierno, versus el de los hogares, donde el primero ha descendido de manera persistente en línea con las políticas de austeridad, pasando de crecer en promedio un 5,1% durante el período 2014-2017, a crecer sólo un 2,3% durante el 2018 (Gráfico N°1).

Dentro del consumo de hogares, en tanto, se ve una disminución en la tasa de crecimiento del consumo de bienes durables debido a la normalización de las ventas de automóviles. Por el lado del consumo de bienes no durables, en tanto, se observa una leve pérdida de dinamismo respecto del año previo, promediando una tasa de crecimiento en 2018 de sólo 2,3% (2,7% el año previo), reflejando en cierta medida la

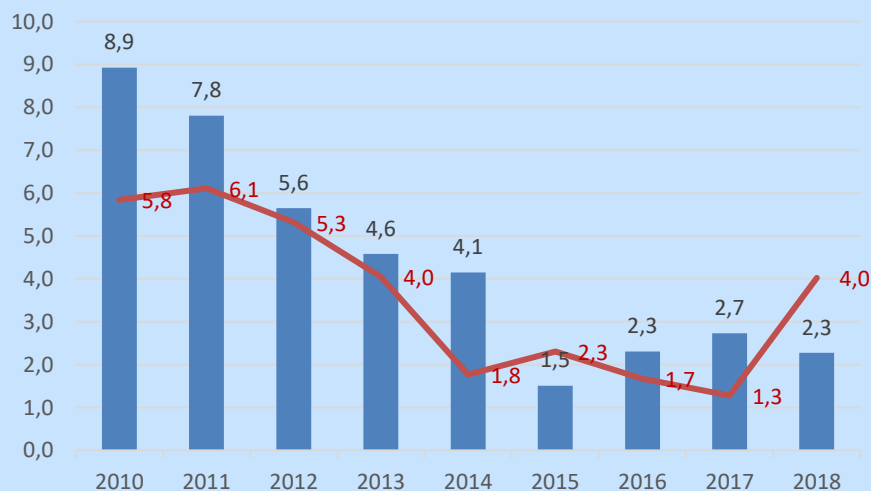
pérdida de dinamismo que ha exhibido el comercio minorista (ver sección comercio en este Informe). Sin embargo, al comparar la evolución con años previos, se tiene que la tasa de crecimiento del consumo de bienes no durables se ha visto muy afectada en los últimos años, en línea con la caída en la tasa de crecimiento del PIB (Gráfico N°2) Sin embargo, el 2018 la tasa de crecimiento del PIB casi duplicó la del consumo de bienes no durables, lo que da indicios que habrían otras variables que podrían estar afectando (como el cambio en la manera de consumir que se ha observado desde hace ya algunos años en el hemisferio norte). Será necesario seguir de cerca este fenómeno y de qué manera estaría afectando al comercio.

**Gráfico N°1: Consumo (variación anual, %)**



Fuente: Banco Central de Chile. Gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013 (miles de millones de pesos encadenados).

**Gráfico N°2: Consumo Bienes no Durables y PIB (variación anual, %)**



Fuente: Banco Central de Chile. Gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013 (miles de millones de pesos encadenados).

## 1,4% IMACEC DE FEBRERO 2019

**Se esperaba un débil desempeño de la economía en febrero, principalmente debido al impacto de la economía minera, dados los eventos climáticos en el Norte de Chile, que afectaron fuertemente la actividad minera de la zona.**

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de febrero 2019, el que registró una expansión de 1,4% en 12 meses, en el rango inferior de las expectativas de mercado.

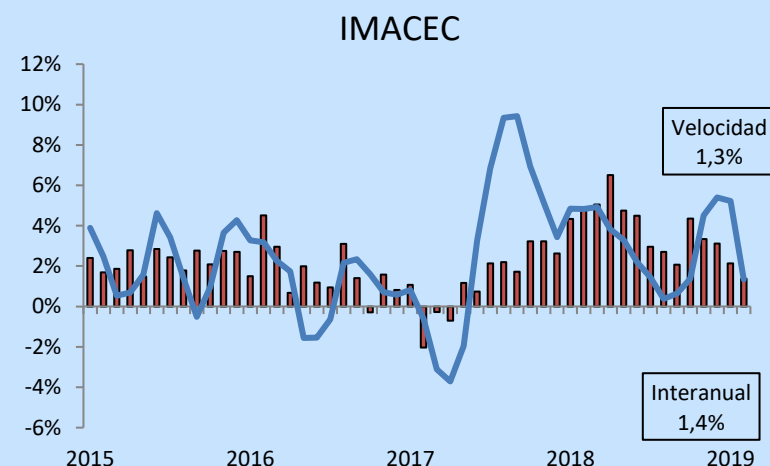
La serie desestacionalizada, por su parte, cayó 0,2% respecto del mes previo, y creció 1,9% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró la misma cantidad de días hábiles respecto de febrero del año previo. Con todo, la velocidad se vio reducida, alcanzando en esta oportunidad un 1,3%.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el INE, se registraron efectos disímiles en febrero.

Por otra, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) varió 0,8% en términos anuales en febrero (2,6% el mes previo). El índice de la producción de electricidad, gas y agua potable (IPEGA), aumentó 0,9% en febrero (0% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) bajó nuevamente en doce meses: -3,6% (-0,9% el mes anterior).

Si desagregamos el IMACEC entre Minero y no Minero, se tiene que el primero cayó 7,8%, al tiempo que el IMACEC no Minero aumentó un 2,4%. Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, el IMACEC Minero disminuyó 3,1% respecto del mes anterior y el IMACEC no Minero creció 0,1%.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de febrero 2019 fueron de -0,8 por el lado de la minería y de 2,1 por el lado de



la actividad no minera.

Fuente: Banco Central de Chile.

Se esperaba un débil desempeño de la economía en febrero, principalmente debido al impacto de la economía minera dados los eventos climáticos en el norte de Chile, que afectaron fuertemente la actividad minera de la zona. De esta manera, se acumula un crecimiento en doce meses de 3,6%, con un desempeño en lo que va del 2019 de 1,8%. Hacia adelante se espera que la actividad retome dinamismo, en línea con lo recientemente anunciado en el IPoM, donde se espera para este año una tasa de crecimiento de entre 3 y 4%.

# PRODUCCIÓN Y VENTAS INDUSTRIALES REDUCEN DINAMISMO

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en febrero se observó nuevamente una caída en las ventas del comercio minorista, esta vez de 3%, acumulando ya 8 meses de deterioro.

En cuanto al sector comercio, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC), dentro del cual, aquel que agrupa el comercio al por menor, registró una variación anual en febrero de 0,7% (0% el mes previo).

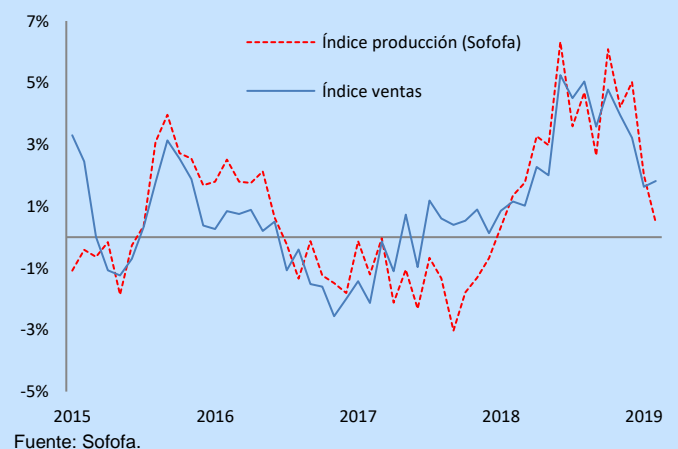
Por tipo de bien, se observa en febrero una variación en términos anuales en la actividad del comercio al menor de bienes durables de 1,4% (-3,2% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró un crecimiento de 0,7% (1% el mes anterior).

Por su parte, el Índice de Producción Industrial de Sofofa registró en febrero una variación anual de -4,1%. En cuanto al Índice de Ventas, éste aumentó un 2% en términos anuales, por debajo de lo registrado durante el mes previo.

Finalmente, según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en febrero se observó nuevamente una caída en las ventas del comercio minorista, esta vez de 3%, acumulando ya 8 meses de deterioro.

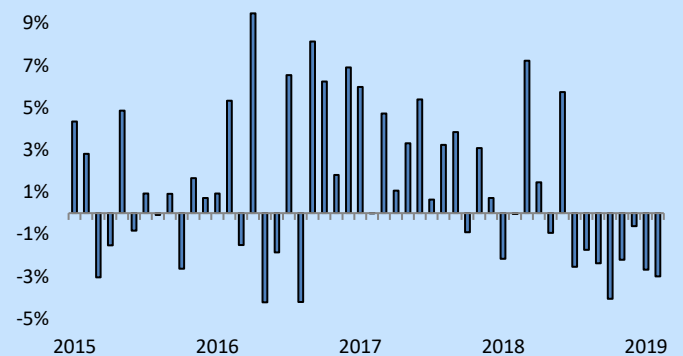
## Producción y Ventas Industriales

SOFOFA, Var. % Prom. Trim. Móvil en 12 Meses



## CNC: Ventas Comercio Minorista RM

(Var. % anual)



Fuente: CNC.

## IPC MARZO 2019 SOBRE LO ESPERADO

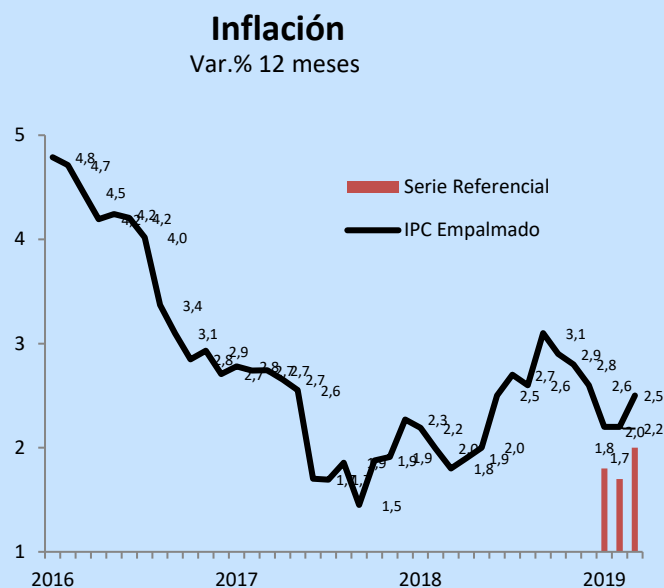
El IPC de marzo 2019 registró una variación mensual de 0,5, por sobre las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2% respecto de la base referencial del índice. Tomando en cuenta la serie empalmada (para efectos de reajustabilidad), el IPC registró una variación anual de 2,5%.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de marzo 2019, el cual registró una variación mensual de 0,5, por sobre las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2% respecto de la base referencial del índice. Tomando en cuenta la serie empalmada (para efectos de reajustabilidad), el IPC registró una variación anual de 2,5%.

Por divisiones, diez de las doce registraron variaciones mensuales positivas: Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,8%), Bebidas alcohólicas y tabaco (0,1%), Vivienda y Servicios Básicos (0,2%), Equipamiento y mantención del hogar (0,1%), Salud (0,5%), Comunicaciones (0,4%), Educación (4,5%), Restaurantes y hoteles (0,6%) y Bienes y servicios diversos (0,4%). Los registros mensuales negativos, por su parte, se dieron en Vestuario y calzado (-0,2%) y en Transporte (-1,1%). Recreación y Cultura, por su parte, no registró variación.

Por su parte, el índice de precios de los transables varió 0,3% en marzo, significando una variación anual de 1,1%, mientras que el de los no transables registró una variación mensual de 0,7%, alcanzando un 3,1% en

doce meses. Finalmente, se observa que el IPC sin alimentos ni energía (IPCSAE) registró una variación mensual de 0,4%, alcanzando una variación anual de 2%.



Fuente: INE.

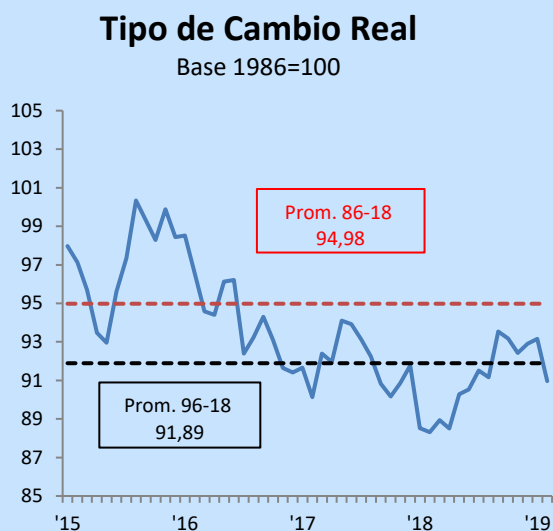
Con todo, se observa que tanto la inflación total como las medidas subyacentes han vuelto a ubicarse en el rango de Política Monetaria, esto es, entre 2% y 4% anual. Se espera hacia adelante que tanto el IPC como el IPCSAE continúen aumentando para ubicarse en niveles de 2,6% y 2,4% anual a

diciembre, según lo publicado recientemente en el IPoM.

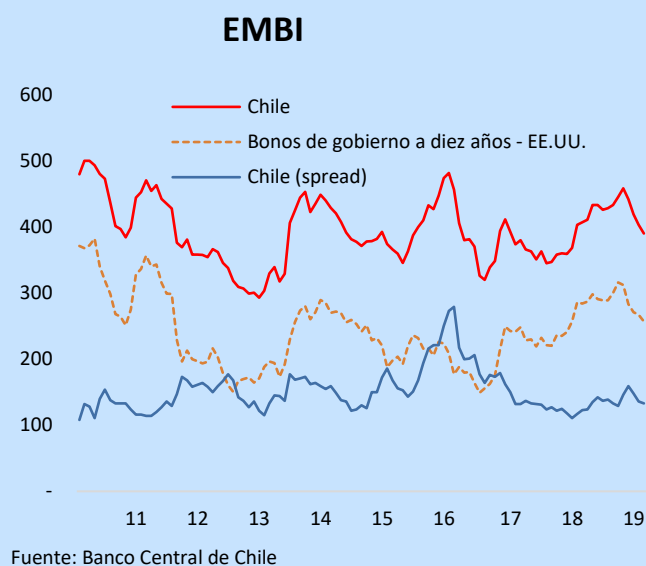
## RETROCEDE EL TIPO DE CAMBIO REAL

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) retrocedió respecto del mes anterior, alcanzando a febrero un valor de 90,96.

En febrero el Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró una caída significativa respecto del mes previo (-2,1%), alcanzando un valor de 90,96 (93,16 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra en un nivel menor al del promedio 1996-2018 (91,89).



Fuente: Banco Central de Chile.



En cuanto al movimiento del spread, en el último mes de marzo 2019 se observó una baja de 2,2% respecto del mes anterior, al tiempo que las tasas de los bonos a 10 años de Estados Unidos han profundizado su baja y continúan bajo el 3%. Esta vez alcanzaron al 2,57%.

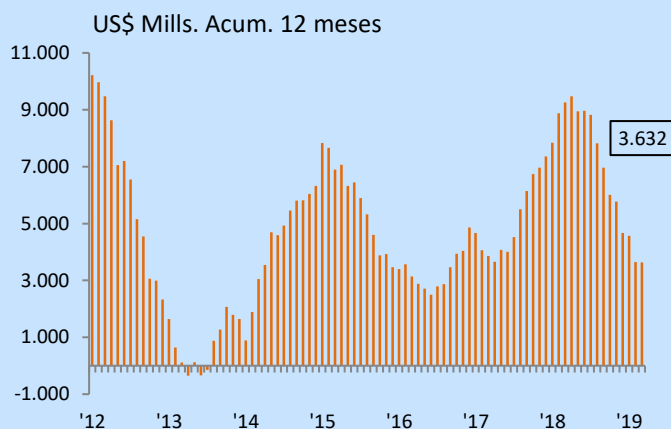
## EXPORTACIONES SE REDUCEN NUEVAMENTE EN TÉRMINOS ANUALES

En marzo de 2019 las exportaciones presentaron un crecimiento anual acumulado menor al del mes anterior, y una variación anual negativa.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la Balanza Comercial para marzo de 2019 que registró un superávit de US\$ 607 millones (saldo positivo de US\$ 3.362 millones en términos acumulados en 12 meses). En el mes, las exportaciones totalizaron US\$ 6.194 millones mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 5.587 millones.

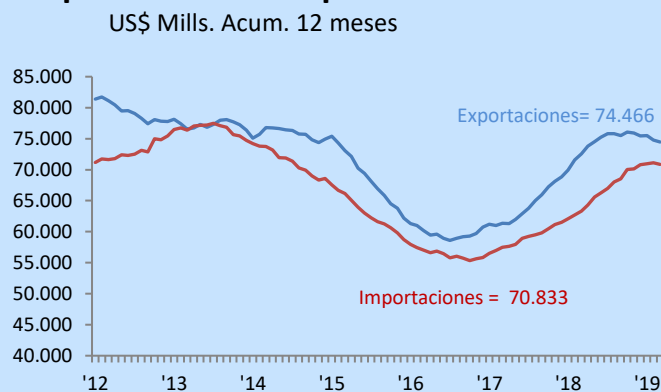
En términos de lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron en marzo US\$ 74.766 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente disminuyeron en un 4,6%, mientras que el mes anterior lo hicieron en un 11,6%.

### Saldo Balanza Comercial



Fuente: Banco Central de Chile.

### Exportaciones e Importaciones



Fuente: Banco Central de Chile.



## IMPORTACIONES PIERDEN DINAMISMO

**Las importaciones registraron un aumento en el mes de marzo 2019 de 11,9% en términos acumulados anuales (13,4% el mes previo).**

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron los US\$ 70.833 millones en marzo 2019, lo que se traduce en una expansión de 11,9% anual (13,4% el mes anterior).

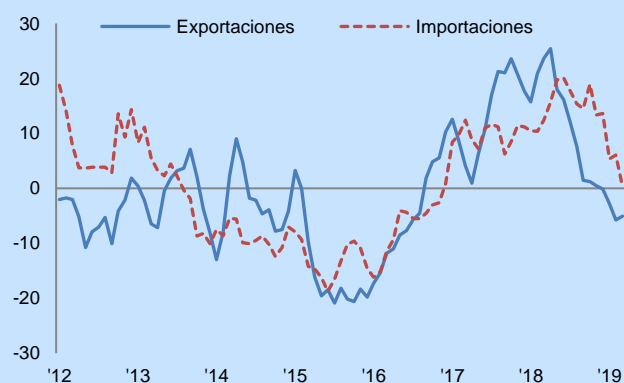
Más en detalle, las importaciones de bienes de capital (aquellos necesarios para la inversión) registraron un aumento acumulado a 12 meses de 12,8% anual en marzo 2019, menor a la del mes previo (12,8%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró un incremento acumulado en 12 meses de 5,1%, por debajo del 7,0% del mes anterior.

Por último, la importación de bienes intermedios vuelve a crecer en marzo 2019, con un crecimiento acumulado a 12 meses de 16,1%, menor al de febrero (17,4%).

### Comercio Exterior

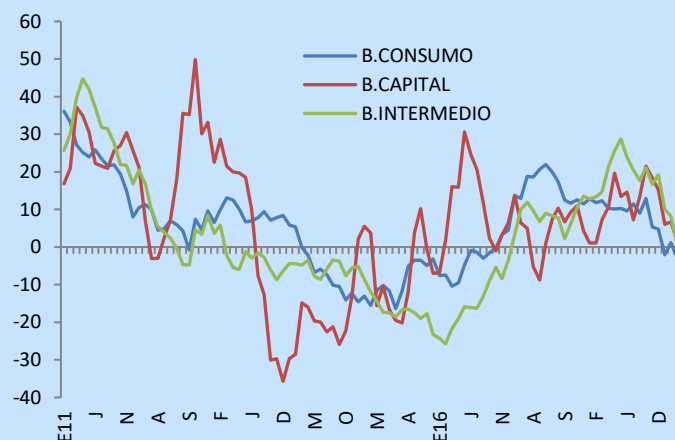
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

## EXPORTACIONES ACUMULADAS DE COBRE PIERDEN DINAMISMO

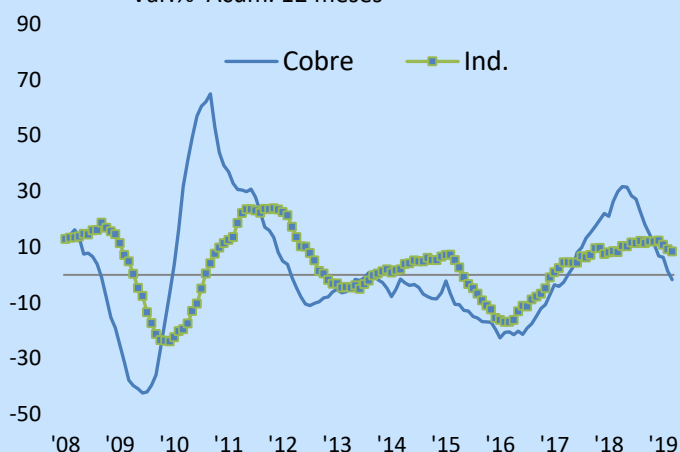
En marzo 2019 la tasa de crecimiento anual de las exportaciones cupríferas acumuladas cayó respecto a la del mes previo, aún con un nivel de exportaciones registrado mayor respecto mes anterior.

En esta línea, a marzo de 2019, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses (en US\$ nominal) registró una variación anual de -1,7% (1,4% el mes de febrero). Esto, con un registro mensual de US\$ 2.970 millones (US\$ 2.586 millones el mes previo).

Respecto a los envíos industriales (38,5% de lo exportado por el país), estos volvieron a registrar un alza en términos acumulados en doce meses en marzo 2019, pero inferior a la del mes previo, de 8,4% (9,15% el mes anterior).

### Valor de Exportaciones:

Industriales y Cobre  
Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

## CAEN EXPORTACIONES MINERAS NO COBRE

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera cayó, al compararlas con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un incremento de 6,3%.

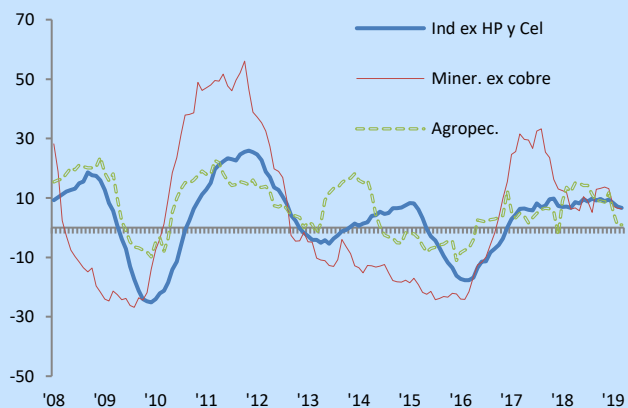
En marzo 2019, las exportaciones mineras excluyendo el cobre, presentaron una tasa de crecimiento anual de -18,5%, inferior a la del mes previo (-4,1%).

En términos acumulados, este crecimiento anual se ubica en 6,35% a marzo, en línea con el alza registrada el mes previo (6,5%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias disminuyeron 3% a marzo (-12% el mes previo). En términos de variación acumulada a 12 meses, en tanto, variaron 1% en marzo, similar a lo registrado el mes previo.

Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, aumentaron en 9,7% respecto del mes previo. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de 0,4% (-1,9% en febrero).

**Valor Exportaciones:**  
Categorías Seleccionadas  
Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

## TASA DE DESEMPLEO BAJA A 6,7%

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre diciembre 2018- febrero 2019, la que se ubicó en 6,7% a nivel nacional (6,8% el trimestre móvil anterior), con lo que se concreta en términos anuales una nula variación.

En esta ocasión, en comparación con el trimestre móvil previo, se registró un incremento de la Fuerza de Trabajo (0,6%) levemente superior a la de los ocupados (0,5%).

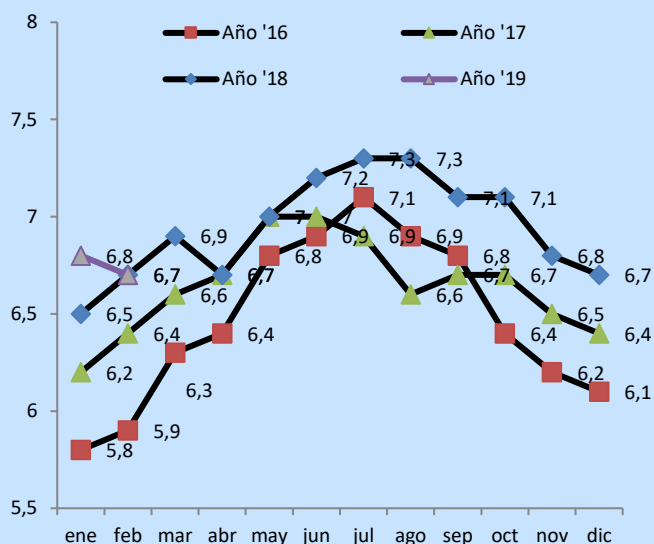
Por su parte, la tasa de desocupación de la Región Metropolitana registró una tasa de 7,1% (7,2% el trimestre móvil anterior).

Por sectores, esta vez el alza en doce meses de los Ocupados (45.407 personas) fue liderada nuevamente por actividades de salud (8,9%), enseñanza (5,1%) y servicios administrativos y de apoyo (9,0%). Las mayores disminuciones, en tanto, se registraron en comercio (-1,8%), transporte (-3,7%) y alojamiento y servicio de comidas (-5,4%).

Por categoría ocupacional, los empleados por cuenta propia aumentaron 2,4% (1,2% el trimestre móvil anterior).

### Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuentes: INE, Universidad de Chile.

## ANTOFAGASTA REGISTRA NUEVAMENTE LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 10%

En el trimestre móvil diciembre 2018 – febrero 2019, la región de Antofagasta se perfila como la con mayor desempleo en el país (10%), seguida de la región de Valparaíso (8,2%).

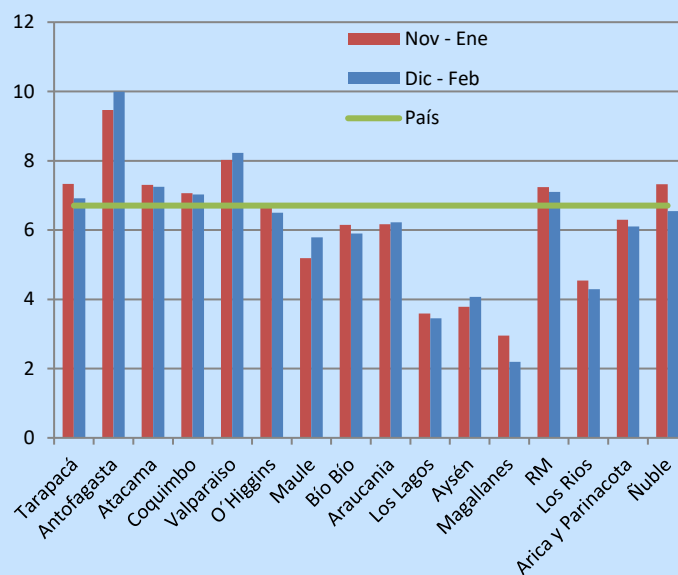
Observando las tasas de desocupación a nivel regional, la región de Antofagasta registró una tasa de 10% durante el trimestre móvil diciembre 2018 – febrero 2019, liderando como la región con mayor tasa de desocupación.

Le siguen las regiones de Valparaíso (8,2%), Atacama (7,3%) y la región Metropolitana (7,1%).

En el otro extremo, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Magallanes y la Antártica Chilena (2,2%), Los Lagos (3,4%) y Aysén (4,1%).

### Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. % Trim. Año Anterior	I. Trim 18	II. Trim 18	III. Trim 18	IV. Trim 18
PIB	4,7	5,3	2,6	3,6
Demanda Interna	3,9	6,1	4,4	4,5
Form bruta de capital fijo	2,5	5,3	4,9	5,6
Construcción	3,0	2,9	3,0	2,1
Máq. y Equipos	1,9	9,7	8,4	12,1
Consumo de hogares	3,7	4,9	4,1	3,6
Cons. bienes durables	10,7	14,1	7,0	4,8
Cons. bienes no durables	1,8	2,8	2,3	2,2
Cons. servicios	4,1	4,9	4,9	4,6
Consumo de Gobierno	2,7	3,1	1,9	1,3
Exportaciones	8,2	7,2	1,3	3,3
Importaciones	5,6	10,4	8,0	6,6
*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.				
	Nov.	Dic.	09	Feb.
<b>Inflación (Var.% mes)</b>	0,0	-0,1	0,1	0
<b>Inflación<sup>1</sup> (Var.% 12 meses)</b>	2,8	2,6	2,2	2,2
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	677,61	681,99	677,06	665,30
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	92,43	92,92	93,11	-
<b>IMACEC (Var.%12 meses)<sup>2</sup></b>	3,3	3,1	2,1	-

<sup>1</sup> Serie empalmada

<sup>2</sup> Serie corregida con el cierre de CCNN 2018.

## Indicadores Económicos Anuales

### Gobierno Central

Como % PIB, en pesos corrientes

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<b>19,0</b>	<b>21,5</b>	<b>22,7</b>	<b>22,2</b>	<b>20,9</b>	<b>20,6</b>	<b>21,0</b>	<b>20,8</b>	<b>20,8</b>
Impuestos	13,8	15,8	17,4	17,6	16,6	16,5	17,3	17,1	17,1
Cobre	1,7	2,7	2,3	1,5	1,0	0,9	0,4	0,4	0,5
Otros	3,5	2,9	3,0	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,2
Gtos. Corrientes (2)	18,8	18,0	17,3	17,7	17,9	18,4	19,0	19,6	19,9
<b>Ahorro de Gob. Central</b>	<b>0,2</b>	<b>3,5</b>	<b>5,4</b>	<b>4,5</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>
<b>(3) = (1)-(2)</b>									
<b>Adq. Neta Act.No Financ. (4)</b>	<b>4,4</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>3,6</b>
<b>Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)</b>	<b>-4,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,1</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,8</b>

### Ahorro – Inversión

Como % PIB, a pesos corrientes referencia 2008

	2014	2015	2016	2017
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<b>23,2</b>	<b>23,8</b>	<b>22,2</b>	<b>22,1</b>
<b>Ahorro Nacional</b>	<b>21,6</b>	<b>21,4</b>	<b>20,9</b>	<b>20,6</b>
<b>Ahorro Externo</b>	<b>1,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	<b>23,8</b>	<b>23,8</b>	<b>22,9</b>	<b>21,6</b>

### Crecimiento del PIB Mundial

(Var.%)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019p	2020p
Estados Unidos	2,4	2,4	1,7	2,2	2,9	2,3	1,8
Japón	-0,1	0,6	1,0	1,9	0,8	1,0	0,5
Alemania	1,6	1,4	1,9	2,5	1,5	0,8	1,4
Reino Unido	2,9	2,2	1,8	1,8	1,4	1,2	1,4
Francia	0,2	1,2	1,1	2,3	1,5	1,3	1,4
Euro Área	0,9	1,6	1,7	2,4	1,8	1,3	1,5
EM Asia	6,8	6,8	6,7	6,6	6,4	6,3	6,3
China	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,3	6,1
India	7,3	7,6	7,1	6,7	7,1	7,3	7,5
América Latina y el Caribe	1,3	-0,1	-0,6	1,3	1,0	1,4	2,4
Brasil	0,1	-3,8	-3,5	1,1	1,1	2,1	2,5
México	2,1	2,5	2,9	2,1	2,0	1,6	1,9
<b>Total Mundial</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,6</b>

Fuente: WEO abril 2019, FMI.



## Economía Chilena

### Sector Real

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Sector Real</b>	(Var,%)							
PIB	6,1	5,3	4,0	1,8	2,3	1,3	1,5	4,0
Consumo de hogares	8,2	6,1	4,6	2,7	2,1	2,2	2,4	4,0
FBKF	16,1	11,3	3,3	-4,8	-0,3	-0,7	-1,1	4,7
Exportaciones	5,5	0,4	3,3	0,3	-1,7	-0,1	-0,9	5,0
Importaciones	15,2	5,2	2,0	-6,5	-1,1	0,2	4,7	7,6

### Cuentas Externas

	(Mills,US\$)							
<b>Cuenta Corriente</b>	-4.084	-10.471	-11.237	-4.288	-5.647	-3.960	-5.965	-9.157
<b>Balanza Comercial</b>	10.772	2.608	2.015	6.466	3.426	4.864	7.359	4.669
Exportaciones	81.438	78.063	76.770	75.065	62.035	60.718	68.859	75.452
Importaciones	70.666	75.455	74.755	68.599	58.609	55.855	61.500	70.783

### Precios

	(Var,%)							
<b>IPC Promedio</b>	3,3	3,0	1,8	4,4	4,3	3,8	2,2	2,4

### Mercado del Trabajo (\*)

	(Ocupados/ Fuerza de Trabajo)							
<b>Tasa de Desocupación</b>	7,1%	6,4%	6,0%	6,3%	6,2%	6,5%	6,7%	7,0%

(\*) Los datos corresponden a la Nueva Encuesta Nacional de Empleo (NENE).