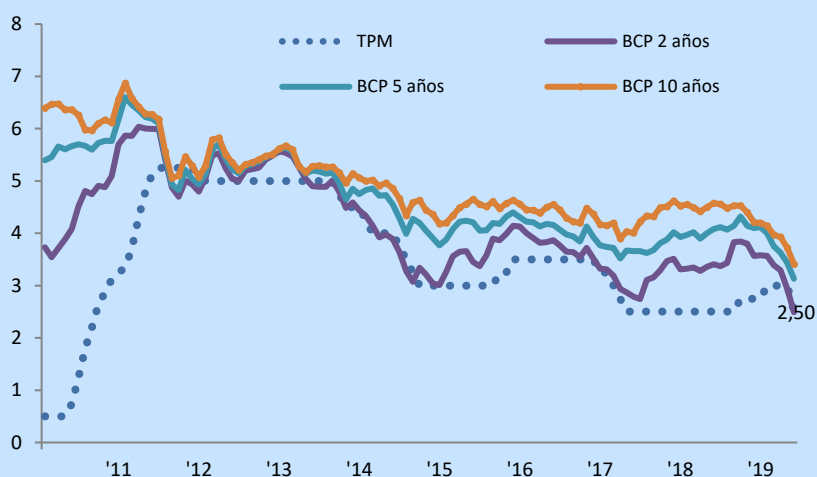


LIBERTAD Y DESARROLLO

## RECORTE DE LA TASA DE POLÍTICA MONETARIA

El pasado viernes 7 de junio en la reunión de política monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile anunció el recorte en la tasa de política monetaria (TPM) en 50 puntos base pasando de 3,0% a 2,5%. El movimiento causó bastante sorpresa en el mercado local. En la siguiente gráfica se puede observar la trayectoria de la TPM en el tiempo.

Gráfico N°1: Tasa de interés de política monetaria (variación %)



En su comunicado de prensa, el Consejo del Banco Central destacó que el escenario externo sigue afectado negativamente a los países socios comerciales de Estados Unidos y China, producto de la guerra comercial entre ambas naciones. Los temores de que esto lleve a un peor desempeño de la economía mundial han afectado la valoración de activos, con caídas de las bolsas, y bajas en las tasas de interés de largo plazo.

Asimismo, se observa la apreciación global de la divisa americana con respecto a las otras monedas, además de una disminución del precio de las materias primas, como el cobre.

El aumento del estímulo monetario va en línea con las señales de los bancos centrales de países desarrollados, los cuales han tomado o probablemente tomarán las mismas determinaciones.

La publicación de las cuentas nacionales del primer trimestre de 2019 mostró una variación de la producción inferior a la proyectada, explicada por un peor desempeño en rubros más volátiles ligados a recursos naturales y de la minería.

Además, recientemente el BCCh publicó el informe de política monetaria correspondiente al mes de junio de 2019, donde se produce un ajuste a la baja en la proyección de crecimiento económico del presente año. De esto tratará el TEMA DEL MES.

## TEMA DEL MES: IPoM junio 2019

El Banco Central de Chile publicó el 10 de junio el segundo Informe de Política Monetaria (IPoM) del año. En él, se redujo para el 2019 el rango de estimación de crecimiento para Chile de 3,0% - 4,0% de marzo, a 2,75% - 3,5% (Tabla N°1).

El recorte sobre la proyección de crecimiento económico se explica, en parte, por el menor crecimiento observado en el primer trimestre al cierre de las cuentas nacionales. La desaceleración de la actividad, se debe también al menor crecimiento de la inversión en maquinarias y equipos, de la misma forma que se observa un detrimento, sobre el sector exportador, a causa del deterioro del escenario externo. Por último, la evolución menor a la esperada sobre el consumo contribuye de la misma forma sobre estas proyecciones.

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

	Marzo 2019			Junio 2019		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
<b>PIB</b>	3,0 - 4,0%	3,0 - 4,0%	2,75 - 3,75%	2,75 - 3,5%	3,0 - 4,0%	3,0 - 4,0%
<b>PIB Tendencial (2019-2028)</b>	-			3,25 - 3,75%		
<b>IPC (dic. 2019)</b>	2,6%	3,0%	3,0%	2,0%	2,9%	3,0%
<b>FBKF</b>	6,2%	4,3%	3,9%	4,5%	5,1%	4,1%
<b>Exportaciones</b>	3,6%	2,9%	2,9%	0,6%	3,6%	2,7%
<b>Cobre (US\$ c/lb)</b>	290	290	290	280	280	280

Fuente: Banco Central de Chile

En el informe se señala que el Banco Central ha actualizado los parámetros estructurales, con lo cual se ha obtenido una estimación de PIB tendencial y del PIB potencial.

El PIB potencial, señala el instituto emisor, se refiere al nivel de PIB coherente con una inflación estable y, por lo tanto, es el adecuado para medir la brecha de actividad asociada a las presiones inflacionarias en el corto plazo. El PIB tendencial, por su parte, se relaciona con la capacidad de crecimiento de mediano plazo de la economía. En el largo plazo, las tasas de crecimiento de ambos convergen al mismo número.

El Consejo del Banco Central estima que el crecimiento tendencial del PIB para los próximos diez años se ubica entre 3,25 y 3,75%. Esto implica un aumento de 0,25 puntos porcentuales con respecto a lo estimado hace dos años, cuando se calculó un crecimiento de entre 3,0 y 3,5%. Para el PIB potencial, por su parte, la expansión estará en torno a 3,4% en el período 2019-2021. Este aumento en la proyección se explica principalmente por el shock

migratorio que recibió nuestro país en los últimos años, para lo cual basta recordar que en el 2015 el stock de inmigrantes era de 465 mil personas, mientras que en 2018 alcanzó a 1,25 millones de personas.

Dado que se realiza esta corrección al alza para el PIB tendencial y potencial aumenta la brecha con respecto al PIB efectivo, con lo cual es necesario calibrar nuevamente el impulso monetario, lo cual dejó espacio para la reducción de la TPM en 50 puntos base realizada el viernes pasado.

En tanto, con respecto a la medida inflacionaria, tal como se señaló previamente, se proyecta una menor inflación para 2019, lo que explicará una convergencia al 3% en 2020, dentro del rango meta anual. En tanto que para el caso del IPCSAE o Subyacente (IPC descontados los precios de los alimentos y energía), la convergencia se produciría en 2021.

La recuperación esperada de la actividad económica se explicaría, en parte, por los fuertes flujos migratorios, los que su vez se harían más patentes en el mercado laboral, acompañados de un aumento en el empleo asalariado, la inversión y el consumo. Se espera también que la importante cartera de proyectos de inversión que se encuentra en desarrollo, contribuirá positivamente, sobre la actividad económica.

## 2,1% IMACEC DE ABRIL 2019

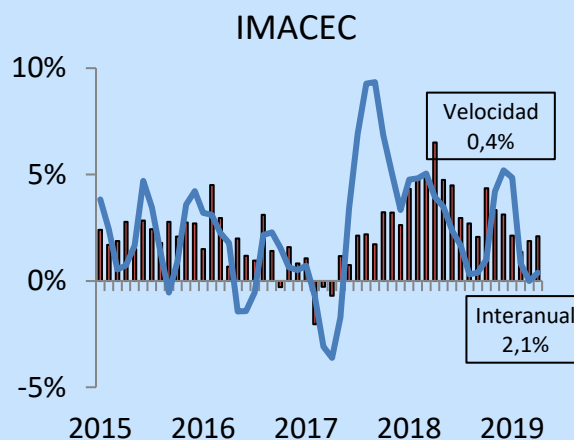
**El IMACEC estuvo en línea con lo anticipado, favorecido por el desempeño de servicios y la recuperación de la actividad minera.**

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de abril 2019, el que registró una expansión de 2,1% en 12 meses, en línea con las expectativas de mercado.

La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 0,3% respecto del mes previo, y creció 2,2% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró la misma cantidad de días hábiles respecto de abril del año previo. Con todo, la velocidad, alcanzó en esta oportunidad un 0,4%.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el INE, se registraron efectos disímiles en abril. El Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) varió -1,4% en términos anuales en abril (1,4% el mes previo). El índice de la producción de electricidad, gas y agua potable (IPEGA), aumentó 2,9% (1% el mes anterior), en tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una nueva recuperación, ubicándose en 0,7% (-0,8% el mes anterior).

Si desagregamos el IMACEC entre Minero y no Minero, se tiene que el primero aumentó 1,9%, revirtiendo gran parte de la caída del mes previo. El IMACEC no Minero aumentó un 2,1%.



Fuente: Banco Central de Chile.

De esta manera, las contribuciones al IMACEC de abril 2019 fueron de 0,2 por el lado de la minería y de 1,9 por el lado de la actividad no minera, donde destacó la evolución del sector servicios.

Hacia adelante se espera que la actividad retome dinamismo, para alcanzar un crecimiento de entre 3% y 3,5% en el año.

# PRODUCCIÓN Y VENTAS INDUSTRIALES REDUCEN DINAMISMO

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en abril se observó nuevamente una caída en las ventas del comercio minorista, esta vez de 6,5%, caída más profunda que la del mes previo.

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 abril de -0,8% (1% el mes previo).

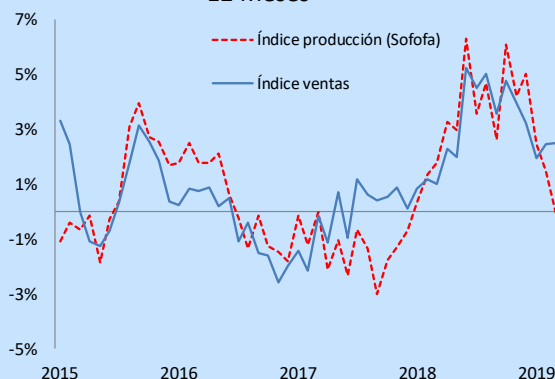
Por tipo de bien, se observa una variación en términos anuales en la actividad del comercio al por menor de bienes durables de 2,3% (0,8% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró una variación de -0,3% (1,1% el mes anterior).

Por su parte, el Índice de Producción Industrial de Sofofa registró en abril una variación de -1,44% con respecto al mismo mes del año previo. En cuanto al Índice de Ventas, éste mostró una leve variación en 12 meses de 0,6%, situándose sobre lo registrado durante el mes previo.

Finalmente, según cifras de la CNC, en abril se observó nuevamente una caída en las ventas del comercio minorista, esta vez de -6,5%, caída más profunda que la del mes previo.

## Producción y Ventas Industriales

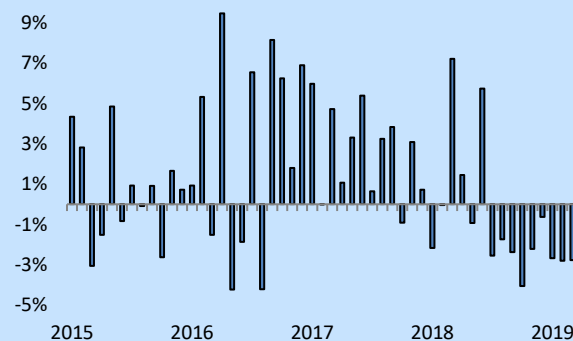
SOFOFA, Var. % Prom. Trim. Móvil en 12 Meses



Fuente: Sofofa.

## CNC: Ventas Comercio Minorista RM

(Var. % anual)



Fuente: CNC.

## IPC MAYO 2019 POR SOBRE LO ESPERADO

El IPC de mayo 2019 registró una variación mensual de 0,6%, por sobre las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,3% respecto de la base referencial del índice. Tomando en cuenta la serie empalmada (para efectos de reajustabilidad), el IPC registró una variación anual de 2,8%.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de mayo 2019, el cual registró una variación mensual de 0,6%, algo superior a las expectativas del mercado que eran de 0,5%. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,3% respecto de la base referencial del índice. Tomando en cuenta la serie empalmada (para efectos de reajustabilidad), el IPC registró una variación anual de 2,8%.

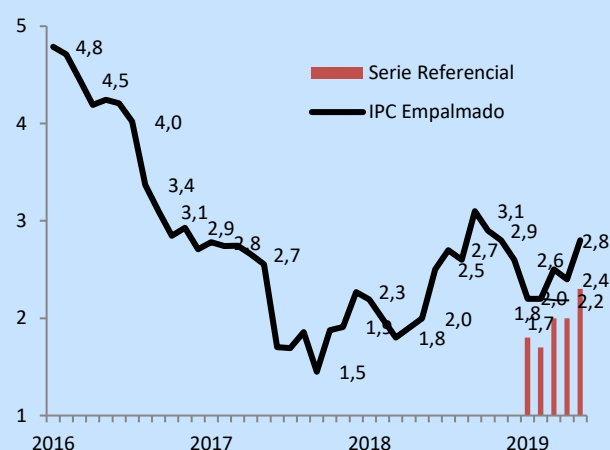
Por divisiones, seis de las doce registraron variaciones mensuales positivas: Bebidas alcohólicas y tabaco (0,7%), Vivienda y Servicios Básicos (1,8%), Transporte (1%), Recreación y Cultura (2,6%), Restaurantes y hoteles (0,4%) y Bienes y servicios diversos (0,1%). Los registros mensuales negativos, por su parte, se dieron en Comunicaciones (-0,1%). Finalmente, las divisiones Educación, Alimentos y bebidas no alcohólicas, Equipamiento y mantención del hogar, Salud y Vestuario y calzado no registraron variación.

Por producto, destacó el alza mensual del precio de la electricidad (11,3%) y de los paquetes turísticos (23,4%). La primera alza se registró debido a la normativa vigente, mientras que el tipo de cambio influyó en el alza del precio de los paquetes turísticos.

Por su parte, el índice de precios de los transables varió 1% en mayo, acumulando una variación anual de 1,9%, mientras que el de los no transables registró variación mensual de 0,2%, alcanzando un 2,9% 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%.

### Inflación

Var.% 12 meses



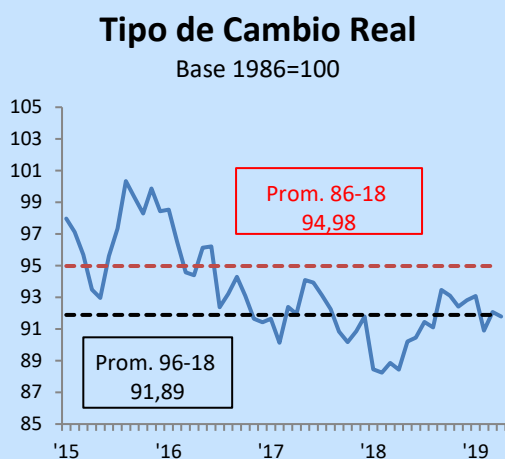
Fuente: INE.

Con todo, se observa que la inflación total se acerca más al centro del rango de tolerancia definido por el Banco Central de Chile de entre 2% y 4%.

## CAE EL TIPO DE CAMBIO REAL

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) cayó respecto del mes anterior, alcanzando en abril un valor de 91,79.

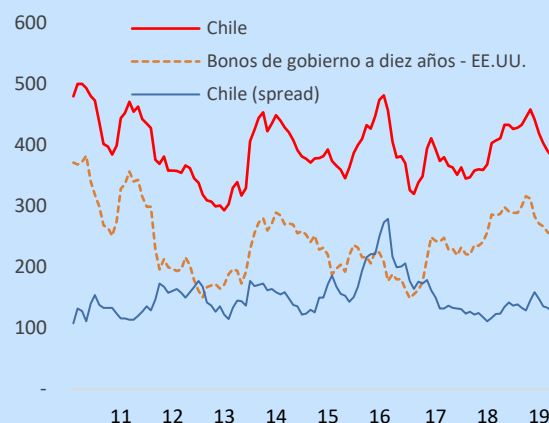
En abril el Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró un incremento respecto del mes previo (-0,3%), alcanzando un valor de 91,79 (92,07 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra en un nivel levemente menor al del promedio 1996-2018 (91,89).



Fuente: Banco Central de Chile.

En cuanto al movimiento del spread, en el mes de mayo 2019 se observó un incremento de 3,1% 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 2,39%.

### EMBI



Fuente: Banco Central de Chile



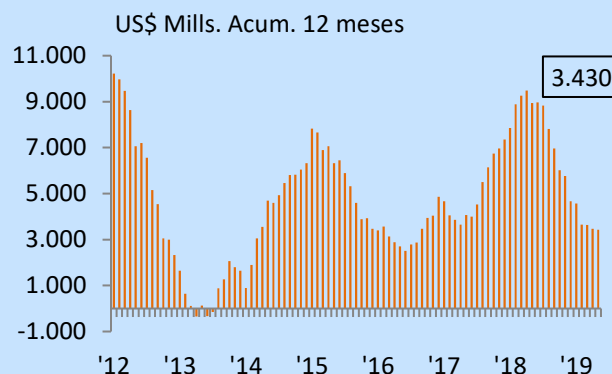
## EXPORTACIONES SE REDUCEN NUEVAMENTE EN TÉRMINOS ANUALES

En mayo 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 mayo de 2019 que registró un superávit de US\$ 371 millones (saldo positivo de US\$ 3.430 millones en términos acumulados en 12 meses). En el mes, las exportaciones totalizaron US\$ 6.353 millones mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 5.982 millones.

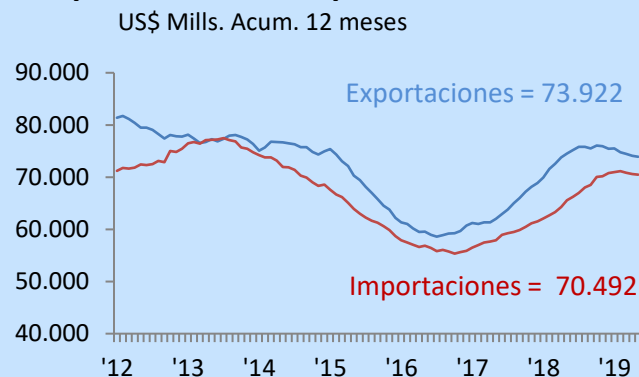
En términos de lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron en mayo US\$ 73.922 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente disminuyeron un 0,78%, mientras que el mes anterior se incrementaron en un 0,39%.

### 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 mayo 2019 de 7,5% en términos acumulados anuales (9,8% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 70.492 millones en mayo 2019, lo que se traduce en un aumento de 7,5% anual (9,8% 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 6,95% anual en mayo 2019, menor al del mes previo (10,41%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró un incremento acumulado en 12 meses de 2,9%, por debajo del 4,3% del mes anterior.

Por último, la importación de bienes intermedios vuelve a crecer en mayo 2019, con un crecimiento acumulado a 12 meses de 7,7%, menor al de abril (9,8%).

### Comercio Exterior

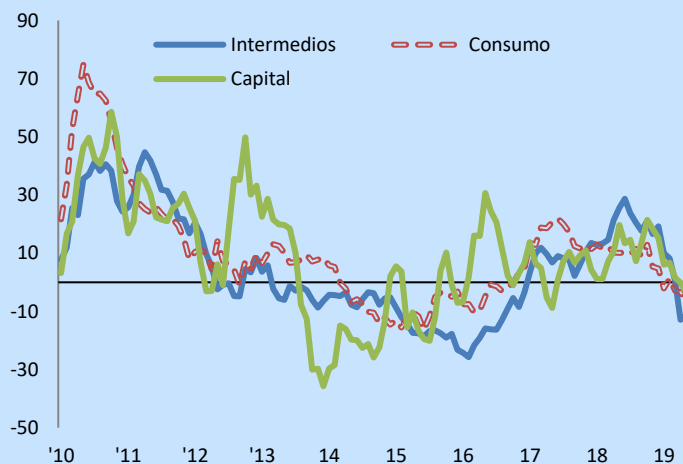
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

### Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

## EXPORTACIONES ACUMULADAS DE COBRE PIERDEN DINAMISMO

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

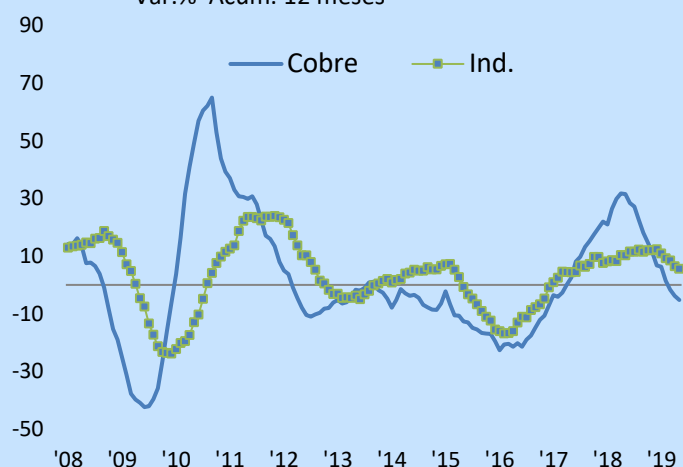
En esta línea, a mayo de 2019, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses (en US\$ nominal) registró una variación anual de -5,3% (-3,8% el mes de abril). Esto, con un registro mensual de US\$ 3.088 millones, superior al mes previo (US\$ 2.782).

Respecto a los envíos industriales (39,1% de lo exportado por el país), estos volvieron a registrar un alza de 5,5% en términos acumulados en doce meses en mayo 2019, pero inferior a la del mes previo (6,4%).

### Valor de Exportaciones:

Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

## CRECEN EXPORTACIONES MINERAS NO COBRE

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera se incrementó al compararlas con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un incremento de 1,0%.

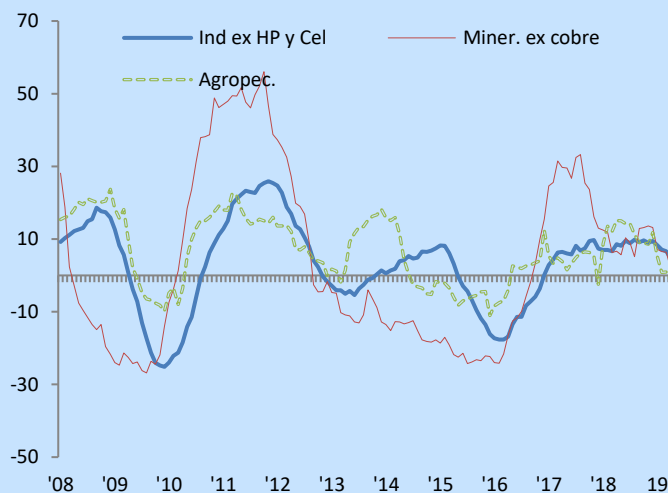
En mayo 2019, las exportaciones mineras excluyendo el cobre presentaron una tasa de crecimiento anual de -1,7%, muy superiores a las del mes previo (-30,9%).

En términos acumulados, este crecimiento anual se ubica en 1,0% en mayo, por debajo de lo registrado el mes previo (1,88%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias disminuyeron 5,77% en mayo (-9,1% el mes previo). En términos de variación acumulada a 12 meses, cayeron 2,33% en mayo.

Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, creció 7,1% respecto del mes previo. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de 4,6% (4,8% en abril).

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



Fuente: Banco Central de Chile.

## TASA DE DESEMPLEO CONTINUA EN 6,9%

**El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre febrero - abril 2019, la que se ubicó en 6,9% a nivel nacional (6,9% el trimestre móvil anterior), con lo que se concreta una variación anual de 0,2 puntos porcentuales, más alta que lo esperado por el mercado.**

En esta ocasión, en comparación con el trimestre móvil previo, se registró un incremento de la Fuerza de Trabajo (1,5%) levemente superior a la de los ocupados (1,4%). Respecto del año anterior, en tanto, los ocupados registraron un incremento de 1,2% y la fuerza de trabajo, de 1,1%.

Por su parte, la tasa de desocupación de la Región Metropolitana registró una tasa de 7,5% (7,1% el trimestre móvil anterior).

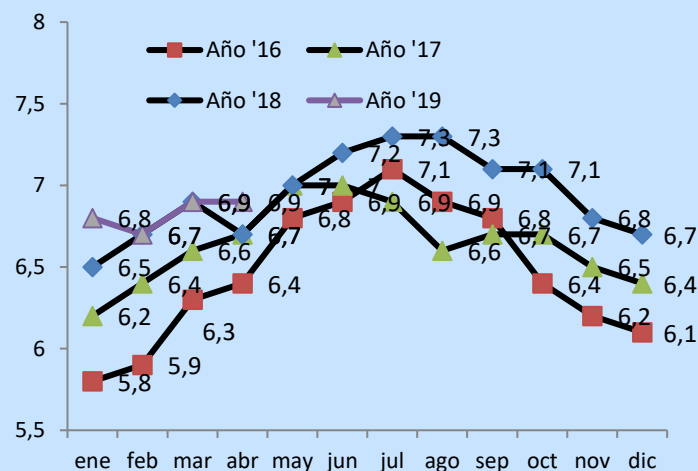
Por sectores, esta vez el alza en 12 meses de los Ocupados fue liderada por actividades de salud (9,7%), construcción (3,8%) y administración pública (5,2%). Las principales bajas, en tanto, se dieron nuevamente en comercio (-1,6%) y agricultura y pesca (-3,5%).

Tomando en cuenta la clasificación de formalidad que realiza el INE, se tiene que del 0,9% de incremento en 12 meses que

registran los asalariados totales, los formales aumentaron un 2,3%, al tiempo que los informales registraron nuevamente una disminución, esta vez de 6,2%.

### Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuentes: INE, Universidad de Chile.

## ANTOFAGASTA REGISTRA NUEVAMENTE LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 9,8%

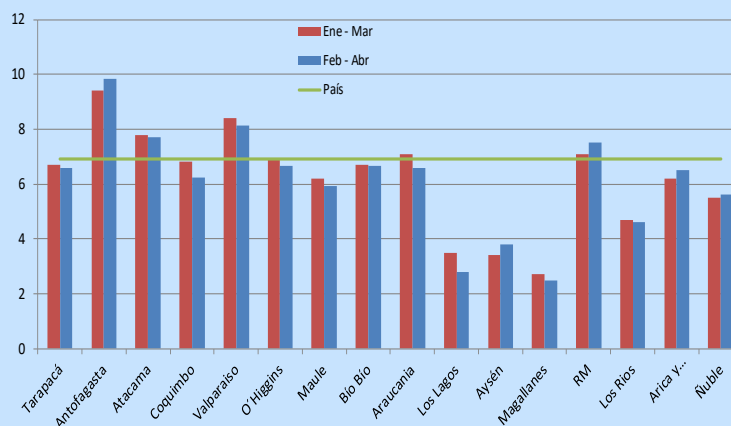
En el trimestre móvil febrero – abril 2019, la región de Antofagasta se perfila nuevamente con la mayor tasa de desempleo en el país (9,8%), seguida de la región de Valparaíso (8,1%).

Observando las tasas de desocupación a nivel regional, Antofagasta registró una tasa de 9,8% durante el trimestre móvil febrero–abril 2019, ocupando el primer lugar a nivel nacional.

Le siguen las regiones de Valparaíso (8,1%), Atacama (7,7%), Metropolitana (7,5%) y por último las regiones de Biobío y Libertador Bernardo O’Higgins, con (6,7%) respectivamente.

En el otro extremo, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Magallanes y la Antártica Chilena (2,5%), Los Lagos (2,8%) y Aysén (3,8%).

**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	I. Trim 19
PIB	4,7	5,3	2,6	3,6	1,6
Demanda Interna	3,9	6,1	4,4	4,5	2,8
Form bruta de capital fijo	2,5	5,3	4,9	5,6	2,9
Construcción	3,0	2,9	3,0	2,1	2,7
Máq. y Equipos	1,9	9,7	8,4	12,1	3,3
Consumo de hogares	3,7	4,9	4,1	3,6	3,2
Cons. bienes durables	10,7	14,1	7,0	4,8	1,2
Cons. bienes no durables	1,8	2,8	2,3	2,2	1,9
Cons. servicios	4,1	4,9	4,9	4,6	5,1
Consumo de Gobierno	2,7	3,1	1,9	1,3	1,7
Exportaciones	8,2	7,2	1,3	3,3	-1,8
Importaciones	5,6	10,4	8,0	6,6	2,3
*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.					
	Dic.	19	Feb.	Mar.	Abr.
<b>Inflación (Var.% mes)</b>	-0,1	0,1	0	0,5	0,3
<b>Inflación<sup>1</sup> (Var.% 12 meses)</b>	2,6	2,2	2,2	2,5	2,4
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	681,99	677,06	656,3	667,7	667,4
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	92,92	93,08	90,92	92,07	91,79
<b>IMACEC (Var.%12 meses)<sup>2</sup></b>	3,1	1,8	1,1	1,8	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	2018
<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>20,9</b>	<b>22,0</b>
<b>Impuestos</b>	<b>13,8</b>	<b>15,8</b>	<b>17,4</b>	<b>17,6</b>	<b>16,6</b>	<b>16,5</b>	<b>17,3</b>	<b>17,1</b>	<b>17,1</b>	<b>17,9</b>
<b>Cobre</b>	<b>1,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>
<b>Otros</b>	<b>3,5</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	<b>18,8</b>	<b>18,0</b>	<b>17,3</b>	<b>17,7</b>	<b>17,9</b>	<b>18,4</b>	<b>19,0</b>	<b>19,6</b>	<b>19,9</b>	<b>20,0</b>
<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>1,0</b>	<b>2,0</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>3,8</b>	<b>3,7</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>-2,7</b>	<b>-1,6</b>

## Ahorro – Inversión

Como % PIB, a pesos corrientes referencia 2013

	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Form. Bruta de Capital</b>	<b>23,2</b>	<b>23,8</b>	<b>22,2</b>	<b>21,6</b>	<b>22,7</b>
<b>Ahorro Nacional</b>	<b>21,6</b>	<b>21,4</b>	<b>20,7</b>	<b>19,4</b>	<b>19,5</b>
<b>Ahorro Externo</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>3,2</b>
<b>Form. Bruta de Capital Fijo</b>	<b>23,9</b>	<b>23,8</b>	<b>22,7</b>	<b>21,1</b>	<b>21,3</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
<b>Euro Área</b>	<b>0,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>
<b>EM Asia</b>	<b>6,8</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>6,3</b>
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
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>	<b>2,4</b>
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).