

LIBERTAD Y DESARROLLO

CRISIS DE VIOLENCIA AFECTA **SUSTANCIALMENTE LAS PROYECCIONES** **ECONÓMICAS**

El Banco Central entregó su Informe de Política Monetaria (IPoM) del mes de diciembre, en el cual corrigió de manera sustancial la estimación de crecimiento para el presente y próximo año, situándolos ambos en 1%. El consumo de familias y la inversión fueron ajustadas a la baja de manera sustancial, sobre todo la inversión con un pronóstico de caída de 4% para el próximo año. El contexto internacional, en cambio, se ajusta al alza dada la paulatina distensión que ha existido en el conflicto comercial entre China y Estados Unidos.

Este cambio en la visión de mediano plazo tiene impactos en varias dimensiones y una de ellas es el mercado del trabajo, en el cual el instituto emisor augura que la tasa de desocupación llegará a 10% en los primeros meses del 2020, dado el impacto que la crisis violentista ha tenido sobre varias actividades productivas, entre ellas el comercio, que es altamente intenso en mano de obra. Una tasa de desocupación de 10% equivale a cerca de 960 mil personas sin trabajo y con ello la cadena de pago sufrirá un estrés adicional.

La inflación, por su parte, sufrirá una aceleración paulatina, señala el Banco Central, dada la brusca devaluación de nuestra moneda, por lo cual podríamos esperar que la inflación anualizada a mediados del próximo año bordee el 4%, dejando sin espacio para una nueva reducción de la tasa de política monetaria, sin perjuicio que en su nivel actual de 1,75%, y con las nuevas proyecciones de inflación, sigue siendo una política monetaria expansiva, a lo cual se agregará un impulso fiscal sustancial.

Evidentemente, ni la política fiscal ni la política monetaria expansiva serán suficientes para retomar una trayectoria de crecimiento tendencial hasta que la violencia cese y la confianza retorne a consumidores e inversionistas.

TEMA DEL MES: IPoM diciembre 2019

El jueves 5 de diciembre el Banco Central de Chile dio a conocer el cuarto Informe de Política Monetaria (IPoM). En el informe, la autoridad monetaria reduce sustancialmente el rango de estimación de crecimiento para 2019 y 2020, producto de las revueltas violentistas que afectan a nuestro país desde mediados de octubre. Así, el crecimiento para el presente año se reduce desde un rango de entre 2,25% – 2,75% informado en septiembre, a 1,0% en el de diciembre. Para el año 2020, por su parte, la corrección es desde 2,75%-3,75% a sólo 0,5%-1,5%.

Tabla N°1: Proyección de crecimiento del PIB

	2019	2020	2021
IPoM marzo 2019	3,0 – 4,0%	3,0 – 4,0%	2,75 – 3,75%
IPoM junio 2019	2,75 – 3,5%	3,0 – 4,0%	3,0 – 4,0%
IPoM septiembre 2019	2,25 – 2,75%	2,75 – 3,75%	3,0 – 4,0%
IPoM diciembre 2019	1,0%	0,5 – 1,5%	2,5 – 3,5%

Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central.

Este nuevo recorte sobre la proyección de crecimiento económico para 2019 es consistente con el desempeño de las cuentas nacionales al cierre del tercer trimestre, más el detrimento que han producido los actos violentistas sobre el desempeño económico para el cuarto trimestre del presente año; resultado que ya ha sido demostrado por el IMACEC de octubre, donde la actividad económica retrocedió en un -3,4%. Asimismo, para el mes de noviembre se proyecta que la actividad económica caería nuevamente alrededor de 5,7%.

Las cifras negativas que se observarán durante el cuarto trimestre están incididas por los resultados negativos que se observan en el comercio, actividades de servicios e industria manufacturera. Adicionalmente, el componente consumo de familias exhibirá un cambio de trayectoria significativo, sobre todo en bienes durables. En la inversión, el escenario de incertidumbre que aún no da tregua, implicará según el ente emisor, una caída de 4% para el próximo año, lo que responde a un descenso significativo de la inversión privada no minera. Por último, el componente externo, que a inicios del presente año fue la principal causa del menor crecimiento, producto de los avances en la tregua comercial entre Estados Unidos y China, explicarían actualmente el mejor escenario externo, más favorable para nuestro comercio exterior.

Desde el punto de vista inflacionario, el IPC de octubre 2019 sorprendió al mercado con su 0,8%, cifra que habría estado incidida por el alza tarifaria de la energía eléctrica, la que fue congelada hasta diciembre de 2020 por una iniciativa legal del ejecutivo. Esto logra que la inflación en noviembre de 0,1% sea más consistente con el rango meta anual superior del

Banco Central, a pesar de la fuerte devaluación del peso chileno frente al dólar americano, el cual se empinó por sobre los \$ 830 por dólar durante noviembre. Por su parte, el IPCSAE o Subyacente (IPC descontados los precios de los alimentos y energía), se proyecta que para el presente año converja en torno al 3,0%, luego de un alza transitoria y cierre 2020 en torno al 3,5%.

Tabla N°2: Proyecciones (variación anual, %, valor)

	septiembre 2019			diciembre 2019		
	2019	2020	2021	2019	2020	2021
Consumo	2,7%	3,1%	3,4%	1,1%	1,1%	3,1%
Inversión	4,0%	4,0%	4,1%	2,5%	-4,0%	3,2%
Exportaciones	-1,3%	1,6%	2,2%	-1,1%	2,2%	2,2%
IPC (dic.)	2,7%	2,8%	3,0%	3,4%	3,6%	3,0%

Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central

El informe no augura un escenario positivo para el mercado laboral chileno. Se destaca que a inicios del 2020 el desempleo podría llegar a los dos dígitos, explicado por la destrucción masiva de empleos como consecuencia del cierre de muchos locales que han sido destruidos o saqueados completamente. En la medida que la actividad mejore durante el próximo año esta cifra podría reducirse gradualmente, en lo que también cooperaría el apoyo de la expansividad monetaria y fiscal¹.

La recuperación prevista a lo largo del año 2020 sería explicada por la política monetaria la que seguirá siendo expansiva, a la vez de un mayor impulso fiscal, con la consiguiente recuperación que evidenciaría nuestro sector externo y por último, la disipación paulatina de la incertidumbre y recuperación del orden social.

¹ IPoM diciembre 2019.

IMACEC CAE 3,4% EN OCTUBRE PRODUCTO DE LA CRISIS DE VIOLENCIA

El IMACEC se vio afectado negativamente por el desempeño de las actividades de servicios, comercio e industria manufacturera.

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de octubre 2019 que registró una caída de 3,4% en comparación con igual mes del año anterior, muy por debajo de lo esperado.

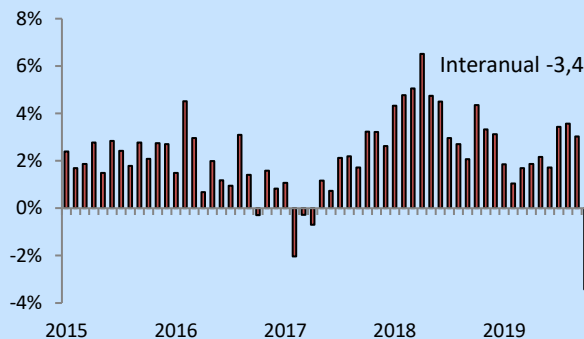
La serie desestacionalizada, por su parte, cayó 5,4%, con respecto del mes previo, y 3,5% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró la misma cantidad de días hábiles que octubre de 2018.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), se registraron efectos similares en octubre.

Por un lado, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) cayó 5,8% en términos anuales en octubre (2,8% el mes previo). El Índice de la Producción de Electricidad, Gas y Agua Ppotable (IPEGA), cayó en 0,1% en octubre (0,2% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una caída de -3,4% (-0,2% el mes anterior). La producción minera tuvo una caída de -1,7% en el mes de octubre.

IMACEC

Var. % en 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero creció un 2,0%, superior a la cifra del mes previo. El IMACEC no minero, en tanto, cayó un 4,0%. Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero cayó 0,9%, en tanto el no minero cayó 6,1%.

De esta manera, el sector minero contribuyó positivamente 0,2% al IMACEC de octubre 2019, en tanto que por el lado de la actividad no minera la contribución fue negativa de 3,6%, explicado por el mal desempeño de actividades de servicios, comercio e industria manufacturera.

PRODUCCIÓN Y VENTAS INDUSTRIALES AFECTADAS NEGATIVAMENTE

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en octubre se observó una caída en las ventas del comercio minorista, esta vez de 17,3%, muy por debajo del mes previo.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió una caída de 9,5%, mientras que en el comercio al por menor se registró una variación negativa en 12 meses de -12,1% en octubre (-1,1% el mes previo).

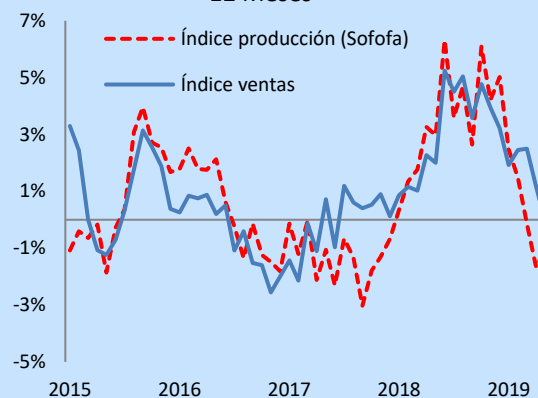
Por tipo de bien, la actividad del comercio al por menor de bienes durables presentó una caída de 23,9% (-3,5% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró una caída de 8,1% (-0,4% el mes anterior).

Por su parte, el Índice de Producción Industrial de Sofofa registró en octubre una caída de 7,9% con respecto al mismo mes del 2018. En cuanto al Índice de Ventas, éste presentó una caída de 8,6% en 12 meses.

Finalmente, las ventas del comercio minorista cayeron 17,3% en octubre, medido en 12 meses, según cifras de la Cámara Nacional de Comercio.

Producción y Ventas Industriales

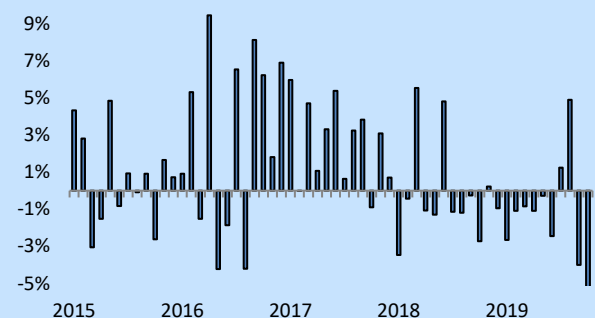
SOFOFA, Var. % Prom. Trim. Móvil en 12 Meses



Fuente: Sofofa.

CNC: Ventas Comercio Minorista RM

Var. % anual



Fuente: CNC.

A PESAR DEL ALZA DEL DÓLAR, LA INFLACIÓN SE SITÚA BAJO LO ESPERADO

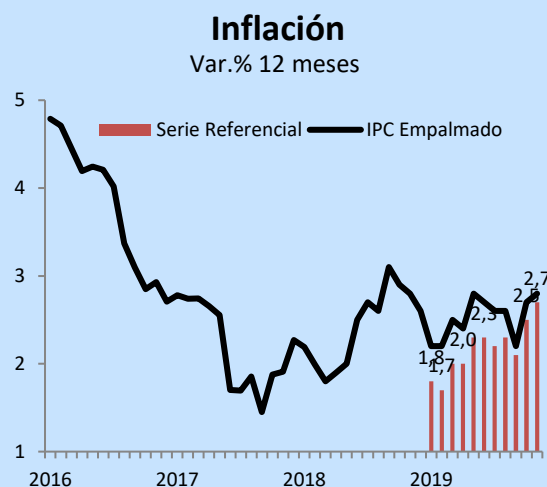
El IPC de noviembre 2019 registró una variación mensual de 0,1%, por debajo de las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,7% respecto de la base referencial del índice. Tomando en cuenta la serie empalmada (dato a considerar para efectos de reajustabilidad), 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 noviembre 2019, el cual registró una variación mensual de 0,1%, por debajo de las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,7% respecto de la base referencial del índice. Tomando en cuenta la serie empalmada (dato a considerar para efectos de reajustabilidad), en tanto, el IPC registró una variación anual de 2,8%.

Por divisiones, cuatro de las doce registraron variaciones mensuales positivas: Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (1,3%), Recreación y cultura (0,5%), Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (0,4%), Bienes y servicios diversos (0,1%), en tanto que Salud y Educación no presentaron variación. El resto de las divisiones tuvo incidencia negativa: Vivienda y Servicios básicos (-0,8%), Transporte (-0,6%), Restaurantes y Hoteles (-0,4%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (-0,2%), Vestuario y Calzado y Comunicaciones (-0,1%).

Por producto, destacó el alza mensual de los Plátanos (30,7%), Frutas de la estación (6,8%), Carne de vacuno (1,8%), en tanto que consignaron bajas Electricidad (3,7%) y Gasto Común (3,2%). Tal como se anticipó durante el mes pasado, en noviembre se observaría una disminución en la tarifa

eléctrica, producto de la ley aprobada en el Congreso, que las congelará hasta diciembre de 2020.



Fuente: INE.

El incremento menor al esperado en el IPC de noviembre es, sin duda, una buena noticia para todos los chilenos. Ello, en el contexto del pobre desempeño económico que se espera ver para el último trimestre del presente año, que permite que el Banco Central mantenga la tasa de política monetaria varios trimestres.

AUMENTA NUEVAMENTE EL TIPO DE CAMBIO REAL

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) se incrementó en 2,3% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en agosto un valor de 95,23.

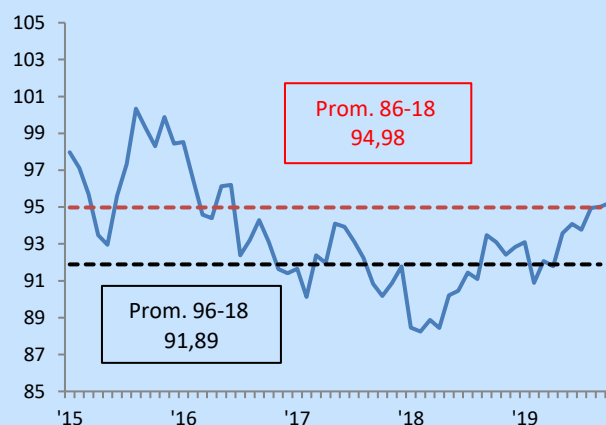
En octubre el Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró un leve incremento respecto del mes previo (0,2%), alcanzando un valor de 95,23 (95,02 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra en un nivel mayor al del promedio 1996-2018 (91,89).

Este incremento del TCR en octubre de 2,3% en 12 meses puede generar un impacto positivo en el sector exportador chileno, ya que representa un incremento en nuestra competitividad.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de noviembre 2019 se observó un incremento de 7,4% respecto al mes anterior, al tiempo que las tasas de los bonos a 10 años de Estados Unidos han profundizado su baja y se sitúan bajo el 2%, alcanzando 1,82%, levemente superior a octubre (1,7%).

Tipo de Cambio Real

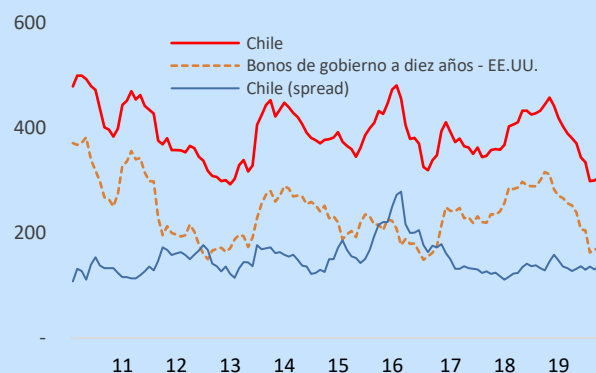
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

NUEVA CAÍDA DE EXPORTACIONES

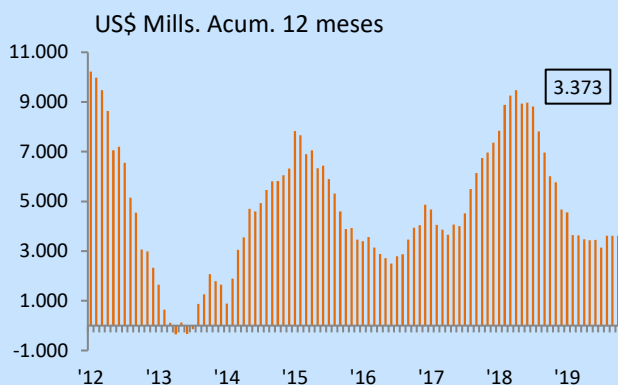
En noviembre de 2019 las exportaciones presentaron un crecimiento anual acumulado menor al del mes anterior y una variación anual negativa.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para noviembre de 2019 que registró un superávit de US\$ 110 millones (saldo positivo de US\$ 3.373 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones, en tanto, totalizaron US\$ 5.281 millones mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 5.171 millones.

En lo acumulado en 12 meses las exportaciones alcanzaron en noviembre de 2019 los US\$ 69.956 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente disminuyeron un 7,84%, mientras que en noviembre disminuyeron en un 7,06%.

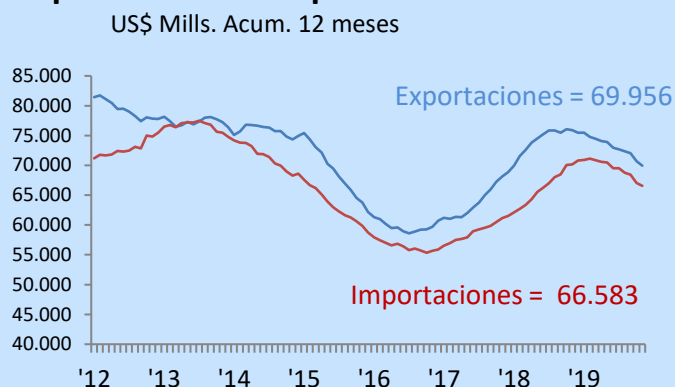
Los resultados en el comercio exterior de noviembre todavía están afectados por el rompimiento de la cadena logística, producto de las revueltas violentistas que aquejan a nuestro país desde mediados de octubre a la fecha.

Saldo Balanza Comercial



Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones e Importaciones



Fuente: Banco Central de Chile.

IMPORTACIONES OTRA VEZ A LA BAJA

Las importaciones registraron una caída en el mes de noviembre 2019 de 5,1% en términos acumulados anuales (-4,3% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 66.583 millones a noviembre 2019, lo que se traduce en una caída de 5,1% anual (-4,3% el mes anterior).

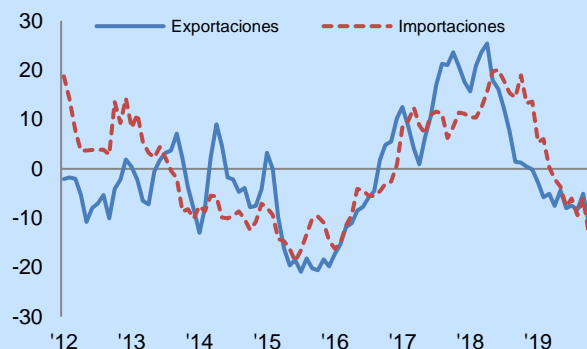
Más en detalle, las importaciones de bienes de capital (aquellos necesarios para la inversión) registraron una caída acumulada en 12 meses de 3,23% anual en noviembre 2019, mayor a la del mes previo (-2,4%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una caída acumulada en 12 meses de 8,6%, por sobre el -8,2% del mes anterior.

Por último, la importación de bienes intermedios presentó una leve caída en noviembre 2019, acumulando a 12 meses -5,9%.

Comercio Exterior

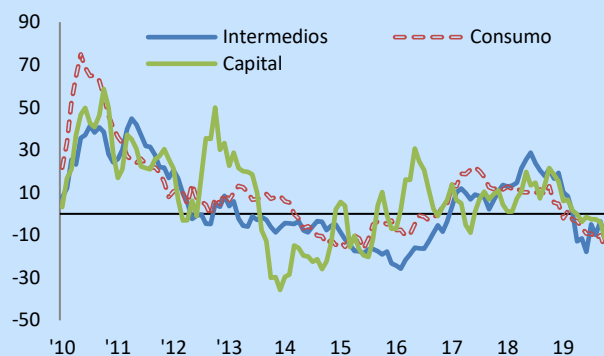
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

EXPORTACIONES CUPRÍFERAS CAEN

En noviembre 2019 la tasa de crecimiento anual de las exportaciones cupríferas acumuladas cayó respecto a la del mes previo.

En noviembre de 2019 el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses (en US\$ nominal) registró una variación anual de -7,92% (-7,91% en octubre) totalizando los US\$ 33.898 millones, en tanto la caída de precio anualizada para el mismo período es 5,8%, lo que implica que el volumen físico se habría reducido en 2,12% anualizado. Esto, con un registro mensual de US\$ 2.772 millones, superior al mes previo (US\$ 2.515 millones).

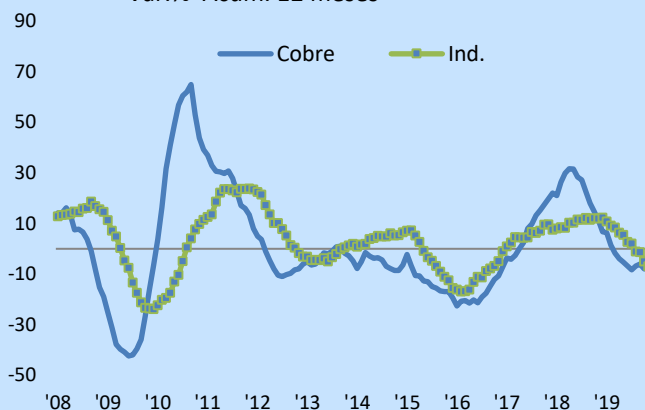
La caída persistente del volumen físico exportado es muy relevante ya que se sigue enmarcando con la caída observada en el primer semestre del presente año.

Respecto a los envíos industriales (38,7% de lo exportado por el país), estos registraron una leve caída de -6,96% en términos acumulados en doce meses en noviembre 2019, superior a la del mes previo (-5,00%).

Valor de Exportaciones:

Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

CAEN NUEVAMENTE EXPORTACIONES MINERAS NO COBRE

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera cayó un 17,7% al compararlas con el mismo mes del 2018. En términos acumulados anuales se registró una caída de 18,08%.

En noviembre de 2019, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron una caída anual de -17,7%, superior a la del mes previo (-8,9%).

En términos acumulados también se observa una caída anual de -18,08% en noviembre, mayor a la registrada el mes previo (-16,87%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias cayeron en -6,49% en noviembre con respecto al mes previo (-30,22% octubre). En términos de variación acumulada a 12 meses, cayeron 5,70%.

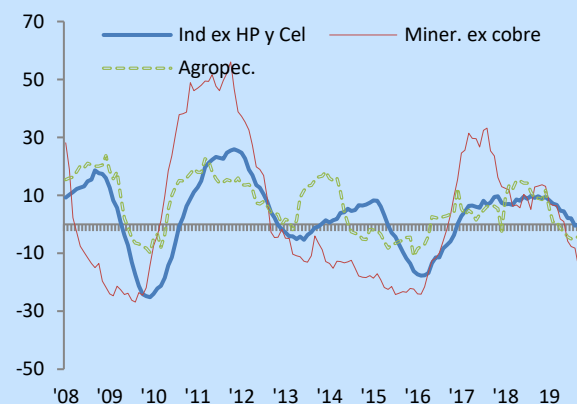
Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, cayeron en 11,7% respecto a octubre. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -4,43% (-3,18% en octubre).

Al igual como se señalaba anteriormente, persisten las dificultades logísticas en el mes de noviembre que afectaron el total exportado.

Valor Exportaciones:

Categorías Seleccionadas

Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

DESEMPLEO SE MANTIENE EN 7% A NIVEL NACIONAL

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre agosto-octubre 2019, la cual se ubicó en 7,0% a nivel nacional, igual a la del trimestre móvil anterior. En doce meses hay una leve reducción de 0,1 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró un incremento anual de la Fuerza de Trabajo de 1,2%, 0,3 puntos porcentuales menor a lo observado en las últimas 6 encuestas, de 1,5% en promedio. Los ocupados crecieron en 1,2%, 0,3 puntos porcentuales menor a lo observado en las últimas 6 encuestas.

Por su parte, la tasa de desocupación de la Región Metropolitana fue de 8,1%, 0,6 puntos porcentuales mayor que en 12 meses.

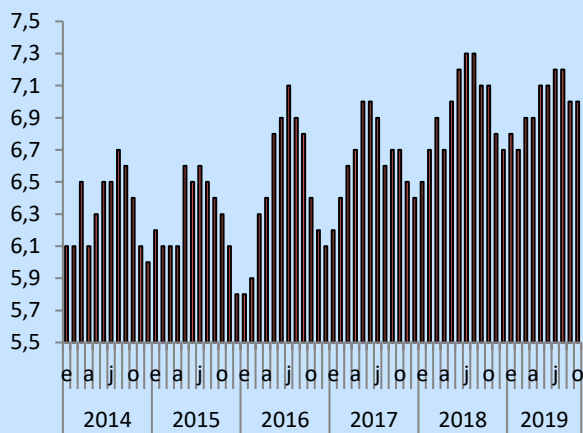
Por sectores, el alza en 12 meses de los Ocupados fue liderada por construcción (6,7%), actividades de salud (8,0%) y comercio (1,7%). Las principales bajas, en tanto, se dieron en industria manufacturera (-7,7%), comunicaciones (-14,0%) y otras actividades de servicios (-6,5%).

Por categoría ocupacional, en tanto, destacan los aumentos de los asalariados formales (2,3%), personal de servicio

doméstico (4,6%), trabajadores por cuenta propia (0,8%) y empleadores (0,5%). Los retrocesos se dieron en asalariados informales (-2,7%) y familiares no remunerados (-14,0%). Por sexo, el crecimiento de las mujeres (1,6%) y de los hombres (1,0%), fue incidido por los asalariados formales.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuentes: INE

ATACAMA REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 8,8%

En el trimestre móvil agosto-octubre 2019, la región de Atacama se ubicó con la mayor tasa de desempleo del país (8,8%), seguida de la región Metropolitana con 8,1%.

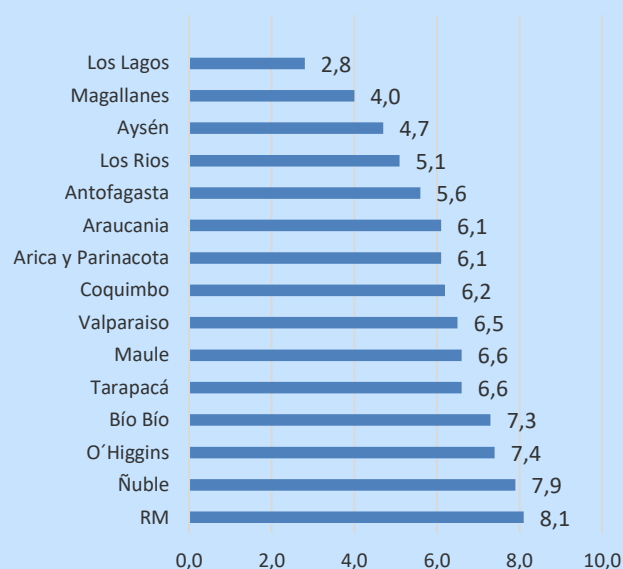
Observando las tasas de desocupación a nivel regional, Atacama registró una tasa de 8,8% durante el trimestre móvil agosto-octubre 2019, ocupando el primer lugar a nivel nacional.

Le siguen las regiones Metropolitana (8,1%), Ñuble (7,9%), Libertador Bernardo O'Higgins (7,4%), Biobío (7,3%), Tarapacá (6,6%), Maule (6,6%), Valparaíso (6,5%), Coquimbo (6,2%), Arica y Parinacota y La Araucanía (6,1%).

En el otro extremo, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Los Lagos (2,8%), Magallanes y la Antártica Chilena (4,0%), Aysén (4,7%), Los Ríos (5,1%) y Antofagasta (5,6%).

Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. % Trim. Año Anterior	III. Trim 18	IV. Trim 18	I. Trim 19	II. Trim 19	III. Trim 19
PIB	2,6	3,6	1,5	1,9	3,3
Demanda Interna	4,4	4,5	2,6	1,9	2,4
Form bruta de capital fijo	4,9	5,6	3,2	5,3	5,9
Construcción	3,0	2,1	2,7	6,4	7,4
Máq. y Equipos	8,4	12,1	4,1	3,2	3,4
Consumo de hogares	4,1	3,6	3,3	2,4	3,0
Cons. bienes durables	7,0	4,8	-0,9	-2,6	-4,0
Cons. bienes no durables	2,3	2,2	1,9	1,4	2,2
Cons. servicios	4,9	4,6	5,1	4,2	4,8
Consumo de Gobierno	1,9	1,3	2,6	1,9	1,9
Exportaciones	1,3	3,3	-2,0	-3,4	1,2
Importaciones	8,0	6,6	1,5	-3,5	-1,8
*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.					
	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.
Inflación (Var. % mes)	0,0	0,2	0,2	0,0	0,8
Inflación² (Var. % 12 meses)	2,7	2,6	2,6	2,2	2,8
Tipo de Cambio Nominal	692,41	686,06	713,7	718,4	721,03
Tipo de Cambio Real (1986=100)	94,09	93,77	94,96	95,02	95,23
IMACEC (Var. %12 meses)³	1,5	3,2	3,7	3,0	-3,4

² Serie empalmada.

³ Serie corregida con el cierre de CCNN 2018.

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central

Como % PIB, en pesos corrientes

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019 (p) ⁴	2020 (p) ⁵
Ing. Corrientes (1)	22,6	22,1	20,9	20,6	21,0	20,8	20,9	22,0	21,2⁶	20,9
Impuestos	17,3	17,5	16,6	16,5	17,3	17,1	17,1	17,9	17,5	17,1
Cobre	2,3	1,5	1,0	0,9	0,4	0,4	0,5	0,6	0,4	0,4
Otros	3,0	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,4	3,4	3,4
Gtos. Corrientes (2)	16,7	17,3	17,7	18,1	18,8	19,5	19,9	20,0	23,9	25,6
Ahorro de Gob. Central (3) = (1)-(2)	5,8	4,8	3,3	2,5	2,2	1,3	1,0	2,0	-	-
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	4,5	4,3	3,6	34,1	4,3	4,0	3,8	3,7	-	-
Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)	<u>1,3</u>	<u>0,6</u>	<u>-0,6</u>	<u>-1,6</u>	<u>-2,1</u>	<u>-2,7</u>	<u>-2,7</u>	<u>-1,6</u>	<u>-2,7</u>	<u>-4,7</u>

Ahorro – Inversión

Como % PIB, a pesos corrientes referencia 2013

	2014	2015	2016	2017	2018
Form. Bruta de Capital	23,2	23,8	22,2	21,6	22,7
Ahorro Nacional	21,6	21,4	20,7	19,4	19,5
Ahorro Externo	1,7	2,4	1,5	2,1	3,2
Form. Bruta de Capital Fijo	23,9	23,8	22,7	21,1	21,3

⁴ Proyección, fuente: Dipres.

⁵ Proyección, fuente: Dipres. Ambas proyecciones se realizaron con una base sin modernización tributaria.

⁶ La proyección fue construida, para ambos años con ingresos y gastos totales.

Crecimiento del PIB Mundial

(Var. %)

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

Fuente: WEO octubre 2019, FMI.

Economía Chilena

Sector Real

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Sector Real	(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
Inversión	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\$)							
Cuenta Corriente	-4.084	-10.471	-11.237	-4.288	-5.647	-3.960	-5.965	-9.157
Balanza Comercial	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. %)							
IPC Promedio	3,3	3,0	1,8	4,4	4,3	3,8	2,2	2,4

Mercado del Trabajo (*)

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

(*) Los datos corresponden a la Encuesta Nacional de Empleo (ENE).