Coyuntura Económica

N° 285
20 de abril de 2020

EL AÑO DE LA GRAN CUARENTENA

El Fondo Monetario Internacional (FMI) señaló en su informe de abril que el mundo atravesará por una recesión más severa que la registrada para la Crisis *Subprime* hace una década atrás. Denominó al presente año como el de la Gran Cuarentena, para así describir un fenómeno en donde todo el planeta ha ido apagando la actividad económica, particularmente del transporte, turismo y comercio, lo que finalmente generará que el PIB mundial caerá en cerca de un 3%.

Esta recesión mundial tendrá a las principales zonas del planeta con contracciones sustanciales y es así como Estados Unidos caería en un 5,9%, la Unión Europea en -7,5% y Japón en -5,2%. Sólo China exhibiría cifras positivas con un discreto incremento de 1,2%. Estos sorprendentes guarismos conllevan una caída de 11,5% en las importaciones realizas por las economías desarrolladas y de -8,2% en las de los países en desarrollo. La caída sustancial de las importaciones realizadas a nivel mundial nos afecta directamente, ya que esas compras tienen como contraparte nuestras exportaciones, que en Chile representan un porcentaje muy relevante de lo que producimos.

Así, la contracción de comercio exterior, junto al desplome de nuestra demanda agregada doméstica -ya muy debilitada por la violencia subversiva- ha puesto al país *ad portas* de una recesión que hará caer nuestra economía en torno a 4,5% de acuerdo a lo proyectado por el FMI.

La autoridad monetaria y fiscal han reaccionado con rapidez y es así como el instituto emisor redujo rápidamente la tasa de política monetaria a un nivel históricamente bajo, de 0,5%, al mismo tiempo que ha provisto la liquidez que el sistema financiero ha requerido. La política fiscal ha implementado sucesivos y complementarios paquetes de ayuda fiscal para personas y empresas, con focalización en las de menor tamaño. A su vez, la Ley de Protección del Empleo, que no existía para la crisis anterior, será un gran amortiguador para el creciente desempleo.

Todos los instrumentos están alineados para enfrentar esta crisis y afortunadamente contamos con reservas y acceso a financiamiento, para que una vez que la pandemia sea contenida, nuestro país pueda iniciar su desarrollo nuevamente.

www.lyd.org | ISSN: 0717-2605

Informe preparado por el Programa Económico, Libertad y Desarrollo
Fono (56) 223774800. Responsable: Tomás Flores tflores@lyd.org. Redacción: Felipe Berger fberger@lyd.org

TEMA DEL MES:
IPoM marzo 2020

El miércoles 1 de abril el Banco Central de Chile dio a conocer el primer Informe de Política Monetaria (IPoM) del presente año. En él, la autoridad monetaria destaca la compleja situación económica por la que atraviesa nuestro país y el mundo entero producto de la pandemia Covid-19. Señala también que todas las decisiones que tome la autoridad sanitaria como plan de acción frente a la pandemia, inciden significativamente sobre la actividad social y económica.

En dicho contexto, el informe señala que las medidas de contención observadas en diversos ámbitos del quehacer de las personas y de las empresas, tendrán efectos importantes sobre la actividad económica, el mercado laboral y la inflación, entre otras variables. De esta manera, el instituto emisor estima que la actividad económica este año se contraerá entre 1,5 a 2,5%, a la vez que en 2021 se expandirá entre 3,75 y 4,75%, mientras que en 2022 crecerá entre 3 y 4%. Se estima adicionalmente que durante el último trimestre del presente año, cuando se comiencen a reducir las medidas sanitarias, la actividad económica comenzaría a recuperarse, cuestión que se mantendría durante todo el 2021. El informe en su análisis no contempla el rebrote de la violencia subversiva post Covid-19, ya que si esto sucede habría que corregir a la baja dichas estimaciones.

La premisa central del informe parte de la base que las empresas y hogares asuman la capacidad de suplementar sus ingresos con los programas de apoyo estatales, financiando además las brechas existentes mediante acceso al crédito a costos razonables[1]. Dado lo anterior se explica la razón por la cual el Consejo del Banco Central haya reducido en el último tiempo la TPM en 125 puntos base, situándola en el mínimo técnico de 0,5%, incrementando a la mayor capacidad el impulso monetario a la economía.

Tabla N°1: Proyecciones de Crecimiento

	2019	2020	2021	2022
Crecimiento (PIB)	1,1%	-2,5 /-1,5%	3,75 – 4,75%	3,0 – 4,0%

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

En este escenario de contracción económica se observará para el presente año que los próximos IMACEC, desde marzo hacia adelante, evidenciarán una importante contracción de la actividad económica mensual, además del deterioro que se observa en el mercado laboral, el que se observará en las próximas mediciones del desempleo.

[1] IPoM abril 2019.

Las cifras negativas del presente año están influenciadas por los resultados que se exhibirán en el comercio, turismo y transporte desde el punto de vista de la producción. Por el lado de la Demanda Agregada, el componente consumo de familias mostrará un cambio de trayectoria significativo, sobre todo en bienes durables. En la inversión, el escenario de incertidumbre producto de la pandemia implicará -según el ente emisor- una caída de 8,2% para el presente año, lo que responde a un descenso significativo de la inversión privada no minera. Por último, en el presente año se estima que las exportaciones caigan pero en menor medida que 2019. Por su parte, el informe estima que las importaciones durante 2020 observarán una caída en torno al 14%.

Asimismo, se proyecta que el precio del cobre para 2020 experimentará una caída en torno al 21% con respecto a 2019. Como consecuencia de lo anterior, sumado al efecto del mayor gasto producto del Plan Económico Covid-19, se estima un incremento sobre el déficit fiscal que podría llegar a 8% del PIB.

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

	2019	2020	2021	2022
Consumo	0,8%	-1,9%	4,7%	3,7%
Inversión	4,2%	-8,2%	5,1%	4,3%
Exportaciones	-2,3%	-1,4%	4,3%	2,7%
Importaciones	-2,3%	-14,7%	8,4%	5,4%
IPC (dic.)	3,0%	3,0%	2,9%	3,0%

Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central

Por último, desde el punto de vista inflacionario, la variación del IPC de marzo 2020 fue 0,3%, por debajo de lo proyectado por el mercado. Éste marcaría el punto de inflexión hacia la convergencia inflacionaria en la mediana del rango meta anual de la inflación, tal como lo estima el Banco Central, pese a que inicios de año hubo un fuerte coeficiente de traspaso por el alto precio de la divisa americana, lo que se evidencia en el IPC de los transables.

MINERÍA CONTRIBUYE POSITIVAMENTE A LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE FEBRERO

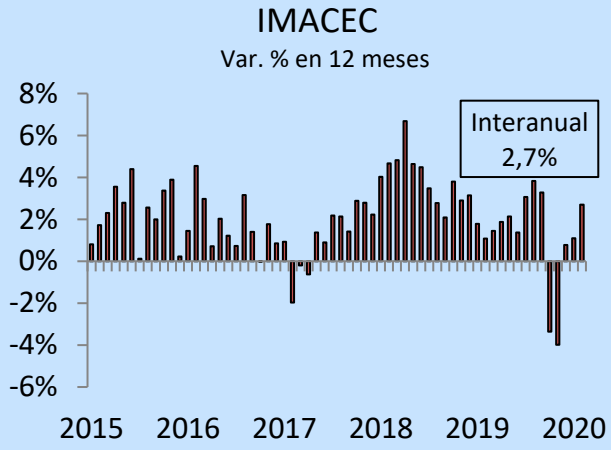
El IMACEC se vio impulsado positivamente por el desempeño de la minería, así como de la industria manufacturera y la construcción.

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de febrero 2020 que registró una expansión de 2,7% en comparación con igual mes del año anterior, levemente por sobre lo esperado.

La serie desestacionalizada, por su parte, creció 0,6% con respecto del mes previo y 2,5% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que el mes registró un día más que febrero 2019 como consecuencia del año bisiesto.

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

Por un lado, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 3,7% en términos anuales en febrero (3,7% el mes previo). El Índice de la Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) se situó en -1,2% en febrero (-1,9% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró un incremento de 5,6% (2,0% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo un incremento de 9,9% en el mes de febrero (1,3% el mes previo).



Fuente: Banco Central de Chile.

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero creció un 10,4%, cifra muy superior a la del mes anterior. El IMACEC no minero, en tanto, creció un 2,0%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero creció 2,2%, en tanto el no minero creció en 0,4%. De esta manera, el sector minero contribuyó positivamente en 0,9% al IMACEC de febrero 2020, en tanto que por el lado de la actividad no minera la contribución fue positiva también en 1,8%, explicada por el buen desempeño de la industria manufacturera y construcción.

PRODUCCIÓN Y VENTAS INDUSTRIALES SE ESTABAN RECUPERANDO

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en febrero se observó un incremento en las ventas del comercio minorista de 2,9% anual, mayor con respecto a la del mes previo.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un aumento de 3,9%, mientras que en el comercio al por menor se registró en febrero una variación en 12 meses de 4,5% (0,2% el mes previo).

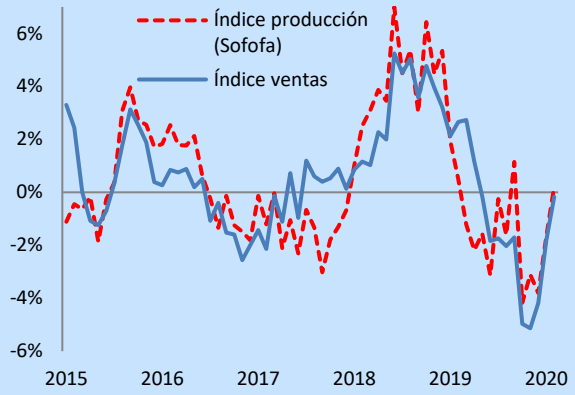
Por tipo de bien, se observa en términos anuales en la actividad del comercio al por menor de bienes durables en febrero una caída de 2,3% (-3,6% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró una leve alza de 6,4% (1,3% el mes anterior).

Por su parte, el Índice de Producción Industrial de Sofofa registró en febrero un incremento de 3,6% con respecto al mismo mes del año anterior. El Índice de Ventas, presentó una caída de -2,8% en 12 meses.

Finalmente, según cifras de la Cámara Nacional de Comercio las ventas de comercio minorista registraron un incremento en febrero de 2,9% en 12 meses.

Producción y Ventas Industriales

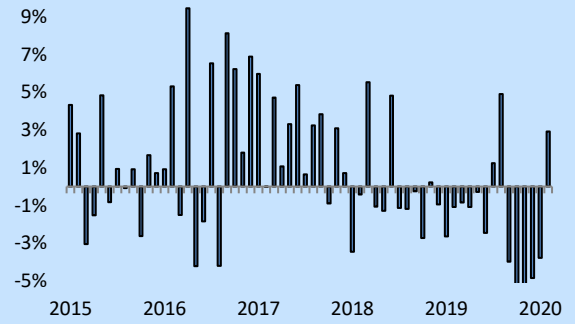
SOFOFA, Var. % Prom. Trim. Móvil en 12 Meses



Fuente: Sofofa.

CNC: Ventas Comercio Minorista RM

Var. % anual



Fuente: CNC.

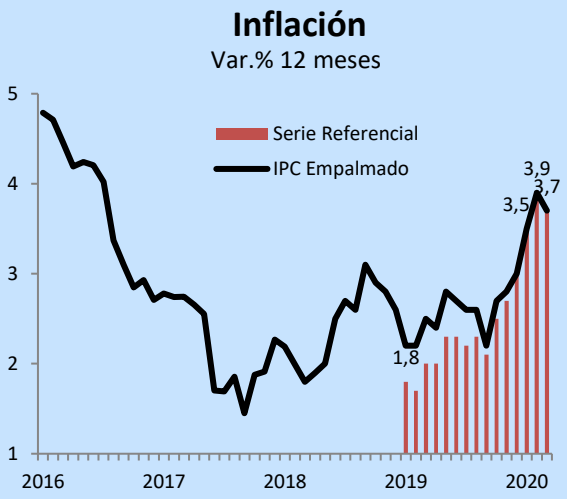
INFLACIÓN DE MARZO BAJO LO PROYECTADO

El IPC de marzo 2020 registró una variación mensual de 0,3%, por debajo de las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,7% respecto de la base referencial del índice.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de marzo 2020, el cual registró una variación mensual de 0,3%, por debajo de las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,7% respecto de la base referencial del índice.

Siete de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Educación (3,5%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,8%), Vestuario y Calzado y Salud (0,6%), Equipamiento y Mantención del Hogar y Restaurantes y Hoteles (0,4%) y Vivienda y Servicios básicos (0,2%). En tanto Comunicaciones y Bienes y Servicios Diversos registraron nula variación. Presentaron bajas Recreación y Cultura (-1,3%), Transporte (-0,9%) y Bebidas Alcohólicas y Tabaco (-0,3%).

Por producto, destacó el alza mensual del servicio de Educación Universitaria (3,3%), Automóvil nuevo (1,7%) y Pan (2,2%). Para el caso del servicio de Educación Universitaria, es habitual que en esta época del año se reajusten los aranceles anuales de los distintos programas y carreras, en tanto que, para el caso de los Automóviles Nuevos, el alza se explica por el aumento del tipo de cambio. Las bajas fueron consignadas por Paquete Turístico (-6,4%) y Servicio de Transporte Bus Interurbano (-20,2%). En el caso de ambos productos la caída se explica, además de la habitual estacionalidad, por la menor demanda como consecuencia de la cuarentena producto del Covid-19 y los llamados a no desplazarse y permanecer en el hogar por parte de las autoridades.



Fuente: INE.

BONOS DEL GOBIERNO AMERICANO CAEN A SU MENOR NIVEL EN CASI 60 AÑOS

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) se incrementa en 15,5% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en enero un valor de 104,96.

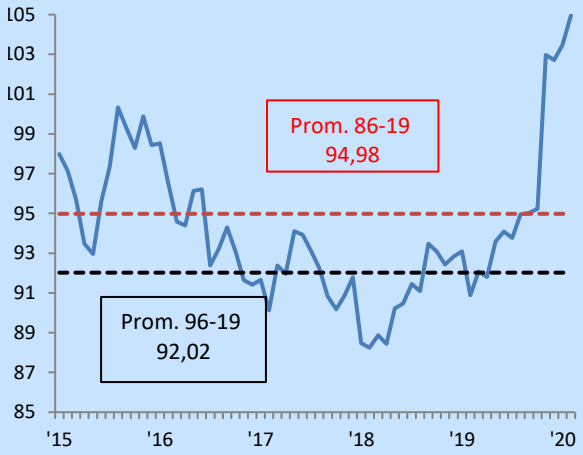
En febrero, el Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró un incremento respecto del mes previo (1,4%), alcanzando un valor de 104,96 (103,47 el mes anterior). Con esto, el TCR alcanza nuevamente su mayor nivel desde diciembre de 2008, muy por sobre el promedio 1996-2019 (92,02).

Este incremento del TCR en febrero de 15,5% en 12 meses, fue impulsado por el consiguiente aumento del tipo de cambio nominal como consecuencia de la situación mundial producto del Covid-19. El mayor nivel del tipo de cambio real aumenta la competitividad del sector exportador chileno.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de marzo 2020 se observó un cuantioso aumento de 59,4% 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 cercanas al 1%, su menor valor en los últimos 58 años, alcanzando 0,88%, inferior a febrero (1,15%).

Tipo de Cambio Real

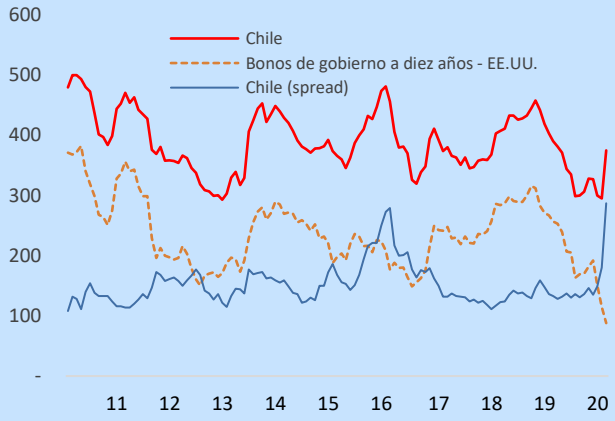
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

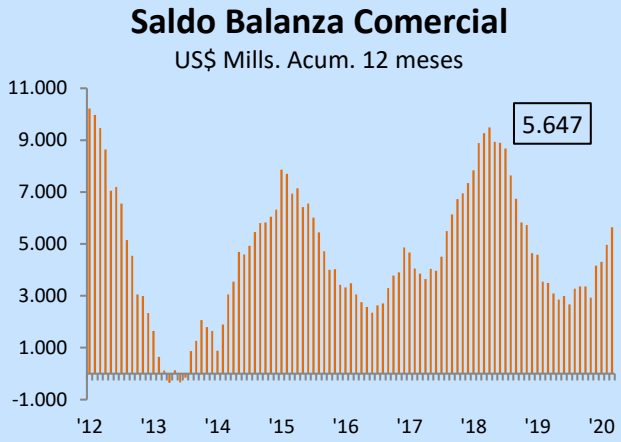
EXPORTACIONES CAEN NUEVAMENTE

En marzo de 2020 las exportaciones presentaron un crecimiento anual acumulado menor al del mes anterior y una variación anual negativa.

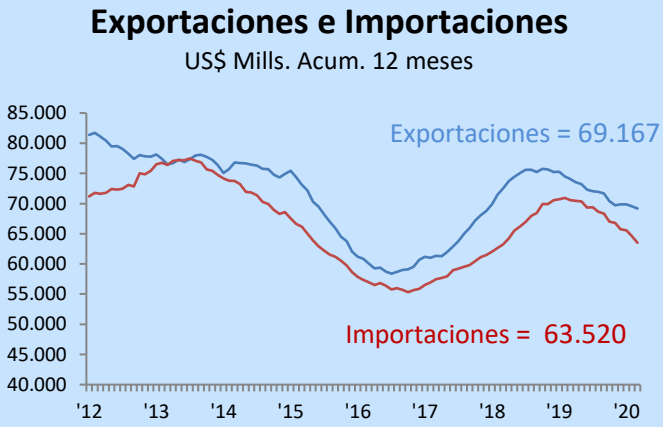
El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para marzo de 2020, que registró un superávit de US$ 1.243 millones (saldo positivo de US$ 5.647 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones, en tanto, totalizaron US$ 5.694 millones mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US$ 4.521 millones.

En lo acumulado en 12 meses las exportaciones alcanzaron en marzo de 2020 los US$ 69.167 millones. Lo anterior, se traduce en que los bienes exportados anualmente disminuyeron un 6,62%, mientras que en febrero disminuyeron en un 6,58%.

Estos resultados en el comercio exterior de marzo empeoraron nuevamente debido a la caída en las exportaciones producto del Covid-19, con el consiguiente daño en el precio de los *commodities*.



Fuente: Banco Central de Chile.



Fuente: Banco Central de Chile.

IMPORTACIONES CAEN NUEVAMENTE

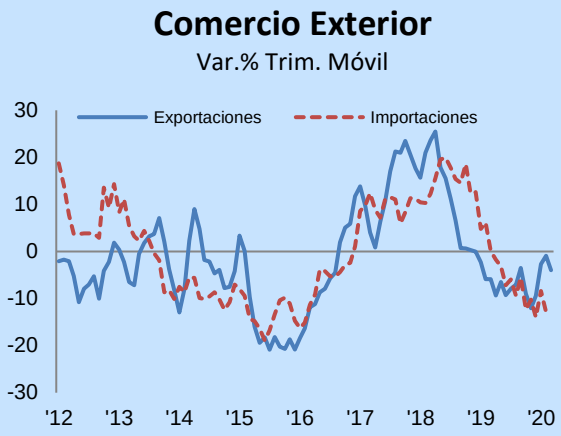
Las importaciones registraron una caída en el mes de marzo 2020 de 10% en términos acumulados anuales (-8,9% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US$ 63.520 millones a marzo 2020, lo que se traduce en una caída de 10% anual (-8,9% el mes anterior).

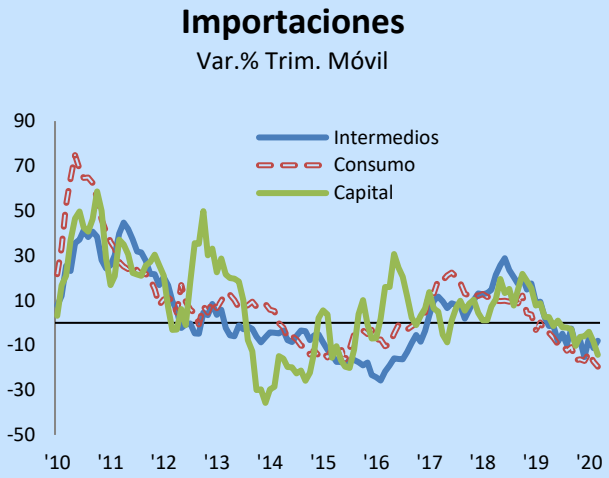
Más en detalle, las importaciones de bienes de capital (aquellos necesarios para la inversión) registraron una caída acumulada en 12 meses de -5,46%, mayor a la de febrero (-4,63%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una caída acumulada en 12 meses de -14,1%, por sobre el -13,1% del mes anterior.

Por último, la importación de bienes intermedios presentó una leve caída en marzo 2020, acumulando a 12 meses -8,7%.



Fuente: Banco Central de Chile.



Fuente: Banco Central de Chile.

EXPORTACIONES CUPRÍFERAS CRECEN LEVEMENTE

En marzo 2020 la tasa de crecimiento anual de las exportaciones cupríferas acumuladas cayó levemente menos con respecto a la del mes previo.

En marzo de 2020 el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses (en US$ nominal) registró una variación anual de -4,25% (-4,49% el mes de febrero) totalizando los US$ 33.574 millones, en tanto la caída de precio anualizada para el mismo período es 9,2%, lo que implica que el volumen físico habría crecido en 4,95% anualizado. Esto, con un registro mensual de US$ 2.641 millones, superior al mes previo (US$ 2.484 millones).

Al igual que en febrero, se ha comenzado a revertir la caída del volumen físico exportado, lo que nos afectó durante parte importante del año pasado.

Los envíos industriales (38% de lo exportado por el país), registraron una caída de 10,24% en términos acumulados en doce meses en marzo 2020, superior a la del mes previo (-9,48%).

Fuente: Banco Central de Chile.

CRECEN LEVEMENTE EXPORTACIONES MINERAS NO COBRE

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera creció un 28,8% al compararlas con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró una caída de 11,94%.

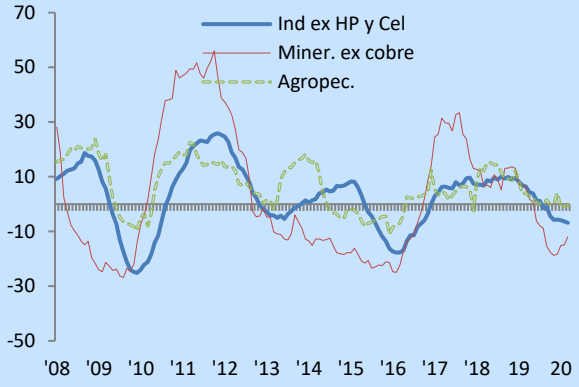
En marzo 2020, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un incremento anual de 28,8%, muy superior a la del mes previo (2,4%).

En términos acumulados se observa una caída anual de -11,94% en marzo, levemente menor a la registrada en febrero (-14,83%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias crecieron en 0,80% en marzo con respecto al mes previo (-8,52%). En términos de variación acumulada a 12 meses cayeron 0,51%.

Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, cayó en 5,9% respecto a febrero. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -6,78% (-6,3% en febrero).

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



Fuente: Banco Central de Chile.

DESEMPLEO LLEGA A 7,8%, EL REGISTRO MÁS ALTO PARA EL TRIMESTRE MÓVIL SEGÚN NUEVA ENCUESTA

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre diciembre-febrero 2020, la cual se ubicó en 7,8% a nivel nacional, 0,4 puntos porcentuales mayor a la del trimestre móvil anterior. En doce meses hay un incremento de 0,8 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró un incremento anual de la Fuerza de Trabajo de 2,6%, 0,2 puntos porcentuales mayor que lo observado en las últimas 6 encuestas, de 2,4% en promedio. Los ocupados, por su parte, crecieron en 1,7%, 0,7 puntos porcentuales menor a lo observado en las últimas 6 encuestas.

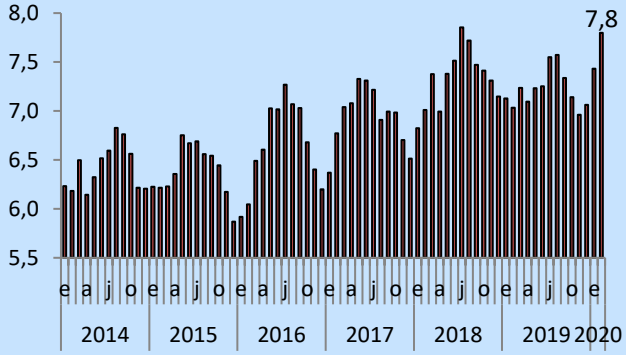
Por su parte, la tasa de desocupación de la Región Metropolitana fue de 8,6%, 1,2 puntos porcentuales mayor en 12 meses.

Por sectores, esta vez el alza en 12 meses de los Ocupados fue liderada por Actividades Profesionales (13,1%), y Comercio (2,0%). La principal baja, en tanto, se dio en Industria Manufacturera (-5,0%).

Por categoría ocupacional, en tanto, destacan los aumentos de los asalariados privados (2,9%) y los asalariados públicos (5,4%), a la vez que el personal de servicio doméstico se redujo en 7,8%. Por sexo, la variación en 12 meses fue de 3% para las mujeres y 0,9% para los hombres.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuentes: INE

REGIÓN DE COQUIMBO REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 8,8%

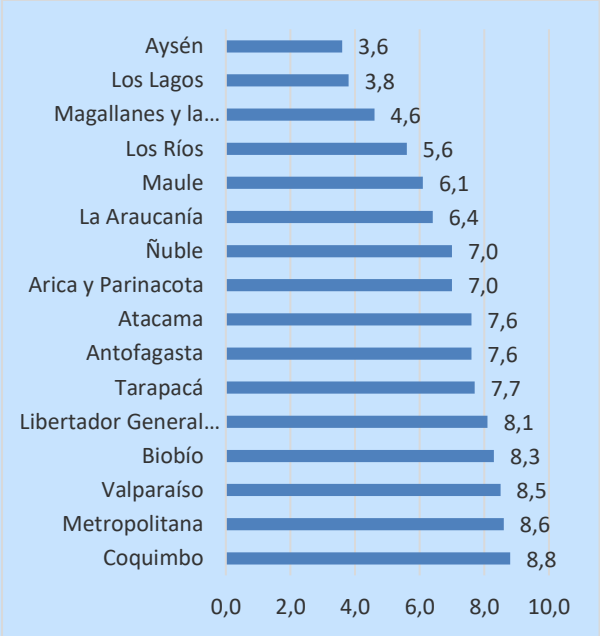
En el trimestre móvil diciembre-febrero 2020, la región de Coquimbo se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (8,8%), seguido de las regiones Metropolitana (8,6%) y Valparaíso (8,5%).

Observando las tasas de desocupación a nivel regional, Coquimbo registró una tasa de 8,8% durante el trimestre móvil diciembre-febrero 2020, ocupando el primer lugar, cifra muy elevada pese a la estacionalidad de la época.

Le siguen las regiones Metropolitana con 8,6%, Valparaíso (8,5%), Biobío (8,3%), O'Higgins (8,1%), Tarapacá (7,7%), Antofagasta y Atacama (7,6%), Arica y Parinacota (7,0%), Ñuble (7,0%), La Araucanía (6,4%), Maule (6,1%) y Los Ríos (5,6%). En el otro extremo, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Aysén (3,6%), Los Lagos (3,8%) y por último, Magallanes y la Antártica chilena (4,6%).

Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. % Trim. Año Anterior	IV. Trim 18	I. Trim 19	II. Trim 19	III. Trim 19	IV. Trim 19
PIB	3,3	1,4	1,8	3,4	-2,1
Demanda Interna	4,5	3,1	2,1	2,7	-3,3
Form. bruta de capital fijo	6,5	4,1	5,2	5,1	2,7
Construcción	2,6	3,4	6,2	7,6	5,4
Máq. y Equipos	13,6	5,4	3,4	1,1	-2,1
Consumo de hogares	3,1	3,1	2,5	2,9	-3,8
Cons. bienes durables	4,1	-0,7	-0,7	-2,3	-13,9
Cons. bienes no durables	1,8	1,3	1,0	2,0	-2,8
Cons. servicios	4,3	5,3	4,3	4,5	-2,8
Consumo de Gobierno	3,4	2,9	1,8	2,7	-7,4
Exportaciones	2,8	-2,8	-4,1	1,3	-3,5
Importaciones	7,3	2,5	-3,0	-0,9	-7,5

*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.

	Oct.	Nov.	Dic.	Ene. 20	Feb.
Inflación (Var. % mes)	0,8	0,1	0,1	0,6	0,4
Inflación[2] (Var. % 12 meses)	2,5	2,7	3,0	3,5	3,9
Tipo de Cambio Nominal	721,03	776,53	770,39	772,65	796,38
Tipo de Cambio Real (1986=100)	95,21	102,98	102,71	103,47	104,96
IMACEC (Var. %12 meses)[3]	-3,4	-4,0	0,8	1,1	2,7

[2] Serie empalmada.
[3] Serie corregida con el cierre de CCNN 2018.

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central

Como % PIB, en pesos corrientes[4]

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

Ahorro – Inversión

Como % PIB, a pesos corrientes referencia 2013

	2015	2016	2017	2018	2019
Form. Bruta de Capital	23,8	22,2	21,2	22,2	22,8
Ahorro Nacional	21,4	20,3	18,9	18,6	18,9
Ahorro Externo	2,4	1,9	2,3	3,6	3,9
Form. Bruta de Capital Fijo	23,8	22,7	21,0	21,3	22,4

[4] Fuente: Dipres.
(2) Proyección. Escenario sin modernización tributaria.
(3) Considera ingresos y gastos totales.

Crecimiento del PIB Mundial

(Var. %)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020p	2021p
Estados Unidos	2,4	1,7	2,2	2,9	2,3	-5,9	4,7
Japón	0,6	1,0	1,9	0,8	0,7	-5,2	3,0
Alemania	1,4	1,9	2,5	1,5	0,6	-7,0	5,2
Reino Unido	2,2	1,8	1,8	1,4	1,4	-6,5	4,0
Francia	1,2	1,1	2,3	1,5	1,3	-7,2	4,5
Euro Área	1,6	1,7	2,4	1,8	1,2	-7,5	4,7
EM Asia	6,8	6,7	6,6	6,4	5,5	1,0	8,5
China	6,9	6,7	6,9	6,6	6,1	1,2	9,2
India	7,6	7,1	6,7	7,1	4,2	1,9	7,4
América Latina y el Caribe	-0,1	-0,6	1,3	1,0	0,1	-5,2	3,4
Brasil	-3,8	-3,5	1,1	1,1	1,1	-5,3	2,9
México	2,5	2,9	2,1	2,0	-0,1	-6,6	3,3
Total Mundial	3,4	3,2	3,2	3,8	2,9	-3,0	5,8

Fuente: WEO abril 2020, FMI.

Economía Chilena

Sector Real

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Sector Real				(Var. %)				
PIB	5,3	4,0	1,8	2,3	1,7	1,2	3,9	1,1
Consumo de hogares	6,1	4,6	2,7	2,1	2,7	3,4	3,7	1,2
Inversión	11,3	3,3	-4,8	-0,3	-1,2	-3,2	4,7	4,2
Exportaciones	0,4	3,3	0,3	-1,7	0,5	-1,5	5,0	-2,3
Importaciones	5,2	2,0	-6,5	-1,1	0,9	4,6	7,9	-2,3

Cuentas Externas

	(Mills. US$)							
Cuenta Corriente	-11.838	-13.261	-5.225	-5.735	-4.974	-6.445	-10.601	-10.933
Balanza Comercial	2.608	2.015	6.466	3.426	4.863	7.351	4.645	4.165
Exportaciones	78.063	76.770	75.065	62.035	60.718	68.823	75.200	69.889
Importaciones	75.455	74.755	68.599	58.609	55.855	61.472	70.555	65.724

Precios

	(Var. %)							
IPC Promedio	3,0	1,8	4,7	4,3	3,8	2,2	2,4	2,6
IPC dic/dic	1,5	3,0	4,7	4,4	2,7	2,3	2,6	3,0

Mercado del Trabajo (*)

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

(*) Los datos corresponden a la Encuesta Nacional de Empleo (ENE), con nueva calibración datos censales año 2017.