

SE INICIA EL DESCONFINAMIENTO **DE LA ECONOMÍA CHILENA**

La mejoría de los indicadores sanitarios permitió iniciar hace algunas semanas el desconfinamiento de parte sustancial de la población chilena, permitiéndose la reapertura del comercio, restaurantes y otras actividades. Esto moderará la caída del Imacec de agosto y de los siguientes meses, pudiendo observarse una variación cercana a 0% en octubre próximo. En dicho caso, la base de comparación, afectada en octubre de 2019 por la violencia subversiva, explicará parte importante de la menor caída.

El mercado del trabajo, por su parte, está sustancialmente afectado, y es así como la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3) estimada por el INE llegó a 30,2%, 15,7 puntos porcentuales mayor que en igual trimestre del año pasado. A nivel regional, el desequilibrio más grande se observa en la región de Los Ríos, donde llegó a 37,4%. Esta sustancial crisis del empleo pone toda la urgencia en la implementación de los subsidios a la contratación de nuevos trabajadores y a la mantención de aquellos que se ampararon a la Ley de Protección del Empleo. Esto será implementado por vía administrativa, sin que sea necesario acudir al Congreso, en donde el trámite de iniciativas sencillas se ha entrampado en discusiones y rechazos interminables.

De esta manera, la reactivación del empleo y de la inversión comenzará a sacar paulatinamente a la economía chilena de la zona recesiva, recuperándose el consumo familiar, al mismo tiempo que el impulso fiscal empieza a ser retirado paso a paso. Dicho proceso es crucial, ya que un gasto fiscal nuevamente expansivo aumenta la probabilidad de que la deuda pública supere el equivalente al 40% del PIB en el mediano plazo, con los consiguientes efectos sobre la clasificación de riesgo país y el creciente mayor costo de financiamiento.

El proyecto de Ley de Presupuestos 2021 es sustancialmente relevante para evaluar la trayectoria del déficit fiscal y de la deuda pública, por lo cual la eliminación o transformación de los programas gubernamentales mal evaluados es imprescindible.

TEMA DEL MES: IPoM septiembre 2020

El miércoles 2 de septiembre el Banco Central de Chile dio a conocer el tercer Informe de Política Monetaria (IPoM) del presente año. Al igual que en el segundo informe, la autoridad monetaria destaca la compleja situación económica por la que atraviesa nuestro país producto de la pandemia Covid-19, precisando también que durante los últimos meses nuestra economía evidencia signos de estabilización, así como una incipiente mejora en algunos sectores productivos.

De esta manera, el instituto emisor modera la estimación de la recesión que nos afecta, proyectándose que la actividad económica este año se contraerá entre 4,5 a 5,5%, a la vez que en 2021 se expandirá entre 4,0 y 5,0%, mientras que en 2022 crecerá entre 3 y 4%. Con todo, estas cifras quedan supeditadas al relajamiento observado durante el último tiempo en las medidas de confinamiento, en que se espera un importante repunte de la actividad sobre todo en el cuarto trimestre del presente año, cuestión que debería evidenciarse en los próximos indicadores de actividad económica mensual. En línea con lo anterior, el informe considera dentro del supuesto de sus proyecciones el encausamiento institucional de la crisis violentista iniciada en octubre pasado.

El shock negativo originado como consecuencia de la pandemia que evidencia un abatido escenario económico queda de manifiesto en el elevado número de personas que perdió su fuente laboral con el consiguiente detrimento de sus ingresos. Asimismo, se evidencia un alto número de empresas que producto de las cuarentenas no pudo operar, teniendo un gran porcentaje que tuvo que reinventarse y otras que no corrieron la misma suerte. Por tal razón lo anterior constituye uno de los principales desafíos en términos de la reactivación económica, ya que probablemente habrá sectores productivos que se encontrarán deprimidos por bastante tiempo.

Tabla N°1: Proyecciones de Crecimiento

	2020	2021	2022
Crecimiento (PIB) IPoM marzo 2020	-2,5 a -1,5%	3,75 – 4,75%	3,0 – 4,0%
Crecimiento (PIB) IPoM junio 2020	-7,5 a -5,5%	4,75 – 6,25%	3,0 – 4,0%
Crecimiento (PIB) IPoM septiembre 2020	-5,5 a -4,5%	4,0 – 5,0%	3,0 – 4,0%

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

Es así como las cifras negativas del presente año que estima el instituto emisor se explican por una caída en la Demanda Interna, estimada en 7,1%, con la consiguiente contracción del consumo total en 4,2%, la que a la vez estaría explicada por una caída sobre todo en el

consumo de bienes durables. El informe corrige la inversión levemente al alza, estimando una caída en 10,6%, cuyo efecto ocurre en mayor medida en construcción más que en adquisición de maquinaria y equipo. Con respecto al sector externo, precisamente en lo que respecta a las exportaciones, estas se contraerán en 2,2%, a la vez que las importaciones retrocederán en 9,4% durante el presente año.

Asimismo, se estima que el mayor precio del metal rojo, observado en el último tiempo, generará un efecto positivo sobre el erario público por mayores ingresos, en línea con el incremento que se ha observado en el volumen físico de las exportaciones de cobre.

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

	2020	2021	2022
Consumo	-4,2%	6,8%	1,7%
Inversión	-10,6%	8,0%	4,9%
Exportaciones	-2,2%	5,0%	4,8%
Importaciones	-9,4%	8,6%	2,2%
IPC (dic.)	2,4%	2,8%	3,0%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central

Por último, desde el punto de vista inflacionario, se espera que la convergencia al rango meta del instituto emisor comenzaría a producirse en 2021, completándose en el 2022. De esta forma se proyecta, con base al actual escenario, que la política monetaria se mantendrá altamente expansiva, combinando una Tasa de Política Monetaria en su mínimo técnico (0,5%) con medidas no convencionales por el tiempo que sea necesario producto de la recuperación económica.

Con todo, es imprescindible que para materializar parte importante de los proyectos de inversión, en virtud de la agenda de recuperación, hayan medidas de política económica que permitan mantener un adecuado flujo de crédito en línea con las necesidades de capital, trabajo e inversión.

SE MODERA LA CAÍDA DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN JULIO

El IMACEC se vio afectado negativamente por el desempeño de las actividades de servicios y construcción y en menor medida, por el comercio y la industria manufacturera.

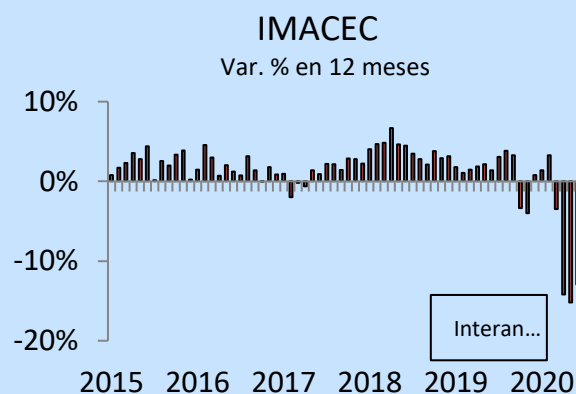
El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de julio 2020 que registró una contracción de 10,7% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado es levemente mejor a lo proyectado por el mercado.

La serie desestacionalizada, por su parte, creció 1,7% con respecto al mes previo y disminuyó 12,9% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que el mes registró la misma cantidad de días que julio de 2019.

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

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

último, tuvo un incremento de 1,2% (2,9% en junio).



Fuente: Banco Central de Chile.

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero creció un 1,4%, cifra inferior a la de junio. El IMACEC no minero, en tanto, cayó un 12,0%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero aumentó 0,9%, en tanto el no minero lo hizo en 1,8%.

LEVE CAMBIO DE TENDENCIA EN COMERCIO Y VENTAS

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en mayo se observó una caída en las ventas del comercio minorista de 43,6% anual, algo menor que la del mes previo.

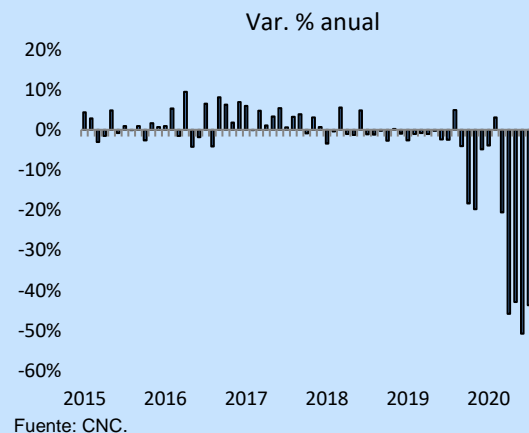
El Instituto Nacional de Estadísticas publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió una caída de 11,2%, mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses en julio de -17,4% (-24,2% el mes previo).

Se observa en términos anuales en la actividad del comercio al por menor menor de bienes durables, una caída de 23,2% (-32,6% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró una caída de 15,6% (-21,7% el mes anterior).

Finalmente, según cifras de la Cámara Nacional de Comercio, las ventas de comercio minorista registraron una abrupta caída en junio de 43,6% en 12 meses.

Al igual que en meses anteriores, parte de estas caídas se han visto compensadas por las transacciones por canales electrónicos.

CNC: Ventas Comercio Minorista RM



EN AGOSTO EL COSTO DE LA VIDA SE INCREMENTA LEVEMENTE

El IPC de agosto 2020 registró una variación mensual de 0,1%, en línea con las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,4% respecto a 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 agosto 2020, el cual registró una variación mensual de 0,1%, en línea con las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,4% respecto de la base referencial del índice.

Nueve de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Vestuario y Calzado (2,3%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (0,6%), en tanto Vivienda y Servicios Básicos, Equipamiento y Mantenimiento del Hogar, Recreación y Cultura y finalmente, Educación tuvieron una variación de 0,3%. Alimentos y bebidas no alcohólicas y Bienes y Servicios Diversos crecieron 0,2% y Comunicaciones un 0,1%. Presentaron variación negativa Salud (-0,1%), Restaurantes y Hoteles (-0,2%) y finalmente Transporte (-0,9%).

Por producto, destacó el alza mensual del Arriendo (0,6%), Carne de Pollo (2,8%), Tomate (6,6%) y Cerveza (1,5%), por su parte las bajas se dieron en la Gasolina

(-2,8%) y Servicio de Transporte en bus interurbano (-7,2%). La caída en el precio de la Gasolina se explica nuevamente por la disminución que se ha observado en la demanda mundial por petróleo producto de la pandemia. En el caso del transporte de bus interurbano, se observa una caída en la demanda también como consecuencia de las medidas sanitarias.



Fuente: INE.

LEVE CAÍDA DEL TIPO DE CAMBIO REAL

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) se incrementó en 6,9% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en junio un valor de 100,17.

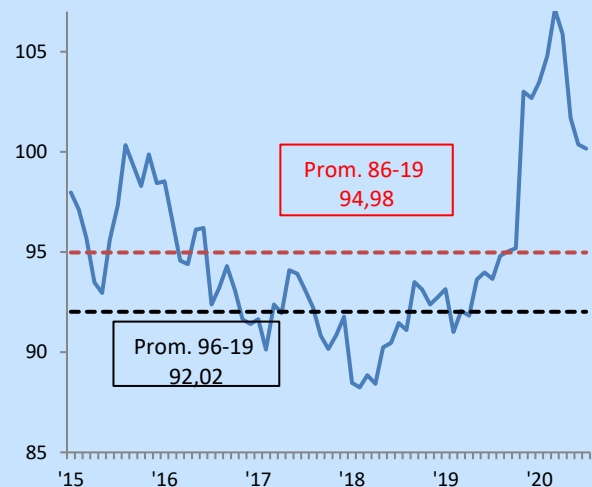
En julio, el Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró una caída respecto del mes previo (-0,2%), alcanzando un valor de 100,17 (100,37 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra nuevamente en valores históricos, muy por sobre el promedio 1996-2019 (92,02).

Este incremento en julio del TCR de 6,9% en 12 meses, fue impulsado nuevamente por el aumento del tipo de cambio nominal. Con todo, el alto nivel del tipo de cambio real aumenta la competitividad del sector exportador chileno, mitigando la caída del volumen físico de las exportaciones producto de la pandemia.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de agosto 2020 se observó una caída de 14,9% respecto al mes anterior, al tiempo que las tasas de los bonos a 10 años de Estados Unidos aumentaron levemente y se sitúan bajo el 1%, alcanzando 0,65%, levemente superior a julio (0,62%).

Tipo de Cambio Real

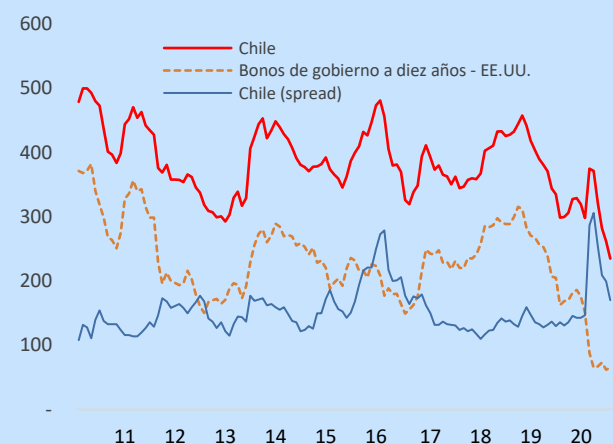
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

MEJORA DE LA BALANZA COMERCIAL

En agosto de 2020, la balanza comercial anualizada llegó a US\$ 11.567 millones.

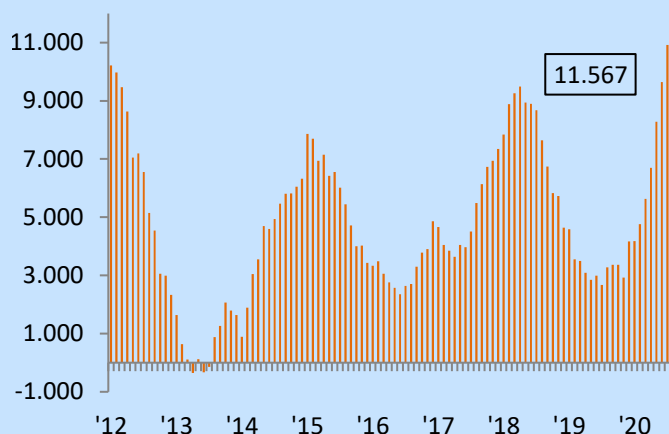
El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para agosto de 2020, que registró un superávit de US\$ 904 millones (saldo positivo de US\$ 11.567 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones, en tanto, totalizaron US\$ 5.421 millones mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 4.517 millones.

En lo acumulado en 12 meses las exportaciones alcanzaron en agosto de 2020 US\$ 68.040 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente disminuyeron un 5,40%, mientras que en julio disminuyeron en un 4,65%.

De esta manera, se observa un leve cambio de tendencia en nuestras exportaciones, en línea con la reapertura que se ha visto en los países del hemisferio norte.

Saldo Balanza Comercial

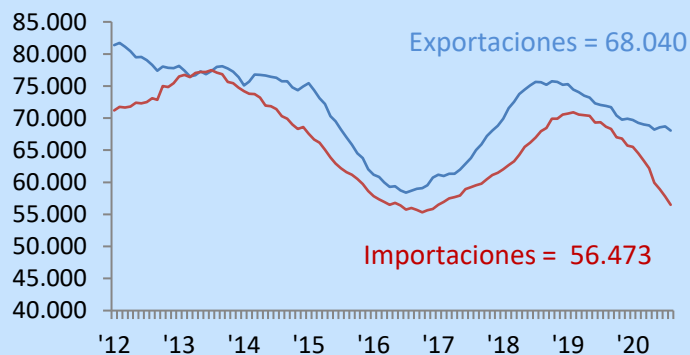
US\$ Mills. Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

IMPORTACIONES CAEN NUEVAMENTE

Las importaciones registraron una caída en el mes de agosto 2020 de 17,1% en términos acumulados anuales (-16,1% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 60.420 millones a agosto 2020, lo que se traduce en una caída de 17,1% anual (-16,1% el mes anterior).

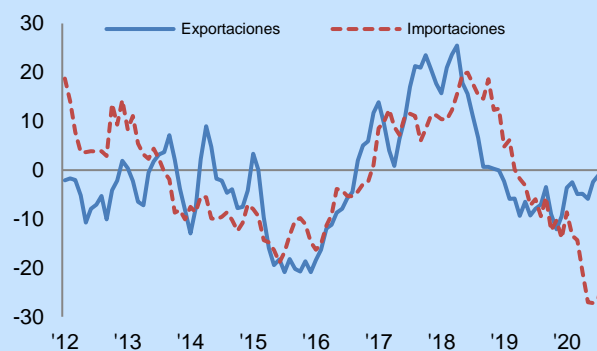
Más en detalle, las importaciones de bienes de capital (aquellos necesarios para la inversión) registraron una caída acumulada en 12 meses de -11,4%, levemente mayor a la de julio (-11,2%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una caída acumulada en 12 meses de -24,1%, por sobre el -22,8% del mes anterior.

Por último, la importación de bienes intermedios acumula en julio una caída de 15% en 12 meses.

Comercio Exterior

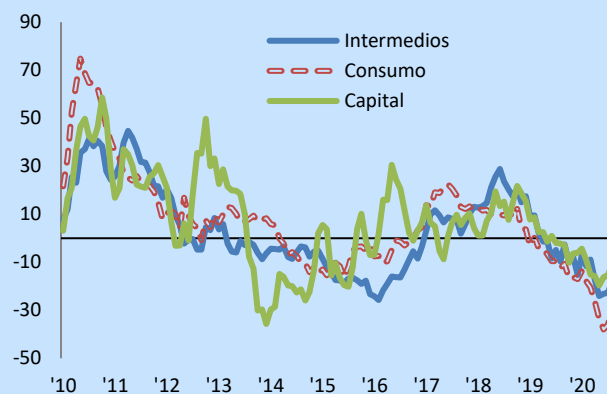
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

CAE VOLUMEN FÍSICO DE EXPORTACIONES CUPRÍFERAS

En julio 2020, la tasa de crecimiento anual de las exportaciones físicas de cobre acumuladas se moderó levemente con respecto a la del mes previo.

En agosto de 2020, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses (en US\$ nominal) registró una variación anual de -1,63% (-0,91% el mes de julio) totalizando los US\$ 33.858 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 1,2%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 0,43%. Esto, con un registro mensual de US\$ 2.761 millones, inferior al mes previo (US\$ 3.116 millones).

En la medida que la dotación de personal se comience a normalizar en las faenas mineras podríamos ver un repunte de la producción.

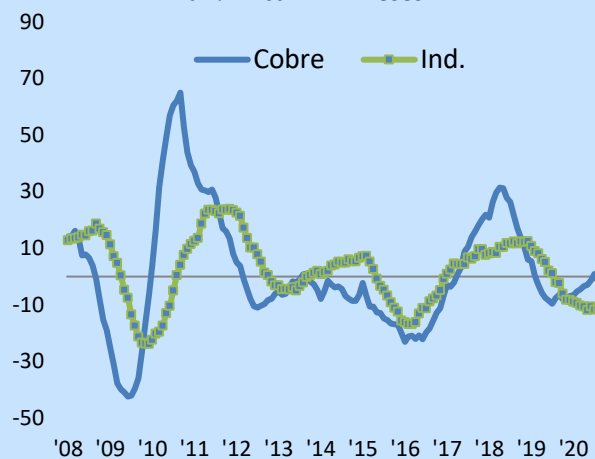
Por su parte los envíos industriales (36,3% de lo exportado por el país), registraron una caída de -11,34% en términos acumulados en doce meses en agosto

2020, inferior a la del mes previo (-11,80%).

Valor de Exportaciones:

Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

EXPORTACIONES MINERAS NO COBRE CRECEN NUEVAMENTE

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera creció un 42,4% al compararlas con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un crecimiento de 9,2%.

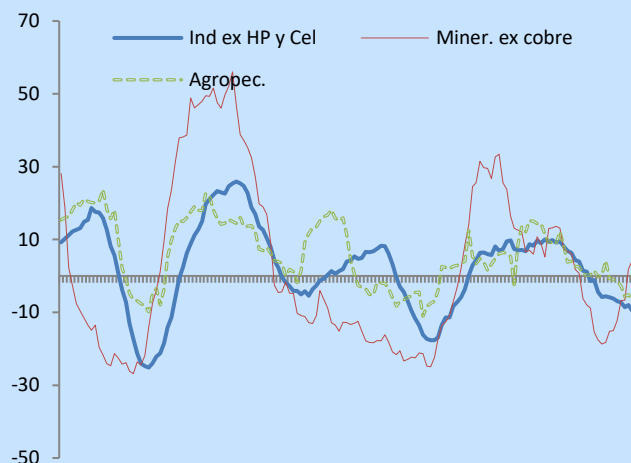
En agosto 2020, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento anual de 42,4%, por sobre los datos del mes previo (18,9%). Lo anterior se explica como consecuencia del aumento experimentado en las exportaciones de plata, litio y en menor medida, oro.

En términos acumulados se observa un crecimiento anual de 9,2% en agosto, mayor al registrado en julio (4,3%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias cayeron en -8,5% en agosto con respecto a igual mes del año anterior. En términos de variación acumulada a 12 meses cayeron 6,8%.

Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, cayó en 11,9% respecto a agosto 2019. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -9,30% (-9,6% en julio).

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



Fuente: Banco Central de Chile.

PANDEMIA NO DA TREGUA AL MERCADO LABORAL

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre mayo-julio 2020, la cual se ubicó en 13,1% a nivel nacional, 0,8 puntos porcentuales mayor a la del trimestre móvil anterior. En doce meses hay un incremento de 5,5 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró una caída anual de la Fuerza de Trabajo de 15,6%, muy por sobre del promedio observado en las últimas 6 encuestas, de -7,5%. Los Ocupados, por su parte, cayeron en 20,6%, 10,2 puntos porcentuales más que lo observado en las últimas 6 encuestas. Los Desocupados crecieron en 46,4% en doce meses, muy por sobre el promedio de 29,0% en los últimos 6 meses.

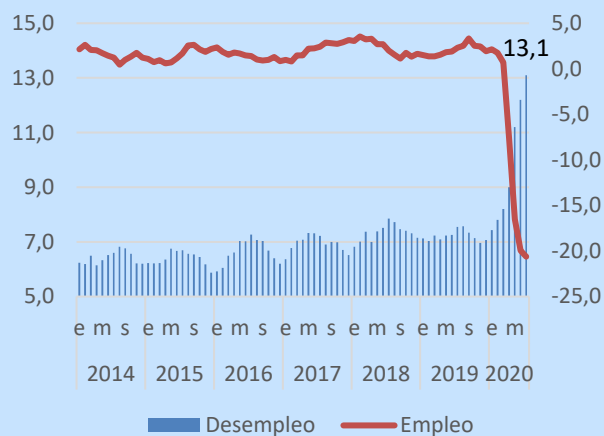
En la reducción de los ocupados en 12 meses incidieron los siguientes sectores económicos: comercio (-24,9%), construcción (-34,8%) y alojamiento y servicios de comidas (-49,5%).

Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa una caída de los asalariados formales (-11,9%) y de los trabajadores por cuenta propia (-32,2%). Con respecto a la informalidad laboral, la ocupación alcanzó un 22,3%, disminuyendo 5,2 puntos porcentuales en 12 meses. Además, los ocupados informales descendieron 35,7%, incididos por las mujeres (-39,9%) y por los trabajadores por cuenta propia (-36,1%).

En la reducción del total de ocupados en doce meses incidieron tanto las mujeres (-23,7%) como los hombres (-18,4%).

Si bien el desempleo es uno de los más altos de los que se tiene registro, de no ser por la Ley de Protección del Empleo, es altamente probable que hubiera superado con creces el 20%.

Tasa de Desocupación Nacional
Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE.

NUEVAMENTE COQUIMBO REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 16,1%

En el trimestre móvil mayo-julio 2020, la región de Coquimbo se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (16,1%), seguida de Tarapacá (14,5%) y Los Ríos (14,2%)

Observando las tasas de desocupación a nivel regional, Coquimbo registró una tasa de 16,1% durante el trimestre móvil mayo-julio 2020, ocupando el primer lugar, cifra que sigue elevándose producto de la pandemia.

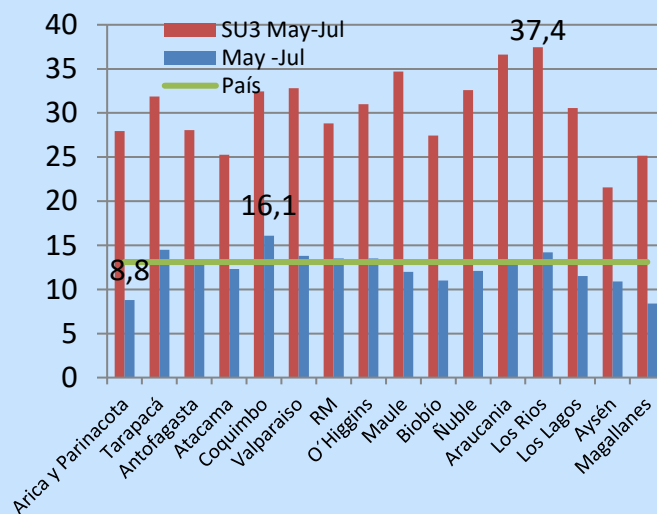
Le siguen las regiones de Valparaíso (13,8%), Metropolitana (13,5%), Libertador Bernardo O' Higgins (13,5%), Antofagasta y La Araucanía (13,0%), Atacama (12,3%), Ñuble (12,1%), Maule (12,0%), Los Lagos (11,5%), Biobío (11,0%) y Aysén (10,9%). Por su parte las regiones con menor tasa de desempleo fueron, Arica y Parinacota (8,8%) y Magallanes y la Antártica chilena (8,4%).

Adicionalmente, se incorpora el cálculo de la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3) del INE, donde se evidencia que la región de Los Ríos obtiene una tasa de (37,4%), en contraste con la región de Aysén que presenta un registro de (21,6%), para el trimestre móvil mayo-julio. Dicho cálculo

incorpora a las personas que no estaban buscando trabajo pero que estaban disponibles para trabajar, pudiendo formar parte de la fuerza de trabajo. Finalmente, la tasa de desocupación SU3 a nivel nacional para el citado trimestre fue de 30,2%, 15,7 puntos porcentuales mayor en 12 meses.

Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. % Trim. Año Anterior	II. Trim 19	III. Trim 19	IV. Trim 19	I. Trim 20	II. Trim 20
PIB	1,8	3,4	-2,1	0,2	-14,1
Demanda Interna	2,1	2,7	-3,3	-2,8	-19,1
Form. bruta de capital fijo	5,2	5,1	2,7	0,5	-15,1
Construcción	6,2	7,6	5,4	6,6	-17,4
Máq. y Equipos	3,4	1,1	-2,1	-9,8	-10,9
Consumo de hogares	2,5	2,9	-3,8	-2,1	-22,4
Cons. bienes durables	-0,7	-2,3	-13,9	-12,6	-33,6
Cons. bienes no durables	1,0	2,0	-2,8	0,1	-16,7
Cons. servicios	4,3	4,5	-2,8	-2,3	-25,0
Consumo de Gobierno	1,8	2,7	-7,4	-1,3	-11,5
Exportaciones	-4,1	1,3	-3,5	1,0	-2,8
Importaciones	-3,0	-0,9	-7,5	-9,4	-21,4
*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.					
	Mar.	Abr.	May.	Jun.	Jul.
Inflación (Var. % mes)	0,3	0,0	-0,1	-0,1	0,1
Inflación¹ (Var. % 12 meses)	3,7	3,4	2,8	2,6	2,5
Tipo de Cambio Nominal	839,38	853,38	821,81	793,72	784,73
Tipo de Cambio Real (1986=100)	107,11	105,88	101,69	100,37	100,17
IMACEC (Var. %12 meses)²	-3,5	-14,2	-15,2	-12,9	-10,7

¹ Serie empalmada.

² Serie corregida con el cierre de CCNN 2019.

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central

Como % PIB, en pesos corrientes³

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 (p) (2)
Ing. Corrientes (1)	22,6	22,1	20,9	20,6	21,0	20,8	20,9	22,0	21,3	19,1
Impuestos	17,3	17,5	16,6	16,5	17,3	17,1	17,1	17,9	17,4	15,4
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	3,5	3,3
Gtos. Corrientes (2)	16,7	17,3	17,7	18,1	18,8	19,5	19,9	20,0	20,4	28,7
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	-9,6

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

³ Fuente: Informe Finanzas Públicas segundo trimestre 2020. Dipres.

(2) Proyección. Para 2020 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	2,2	-5,2	2,7
Japón	0,6	1,0	1,9	0,8	0,7	-5,6	2,5
Alemania	1,4	1,9	2,5	1,5	0,5	-4,8	5,0
Reino Unido	2,2	1,8	1,8	1,4	1,5	-8,9	7,5
Francia	1,2	1,1	2,3	1,5	1,5	-8,5	6,8
Euro Área	1,6	1,7	2,4	1,8	1,3	-6,4	6,1
EM Asia	6,8	6,7	6,6	6,4	5,1	0,0	7,5
China	6,9	6,7	6,9	6,6	6,5	2,5	8,6
India	7,6	7,1	6,7	7,1	4,2	-6,5	8,0
América Latina	-0,1	-0,6	1,3	1,0	0,5	-8,7	4,2
Brasil	-3,8	-3,5	1,1	1,1	1,1	-6,2	2,5
México	2,5	2,9	2,1	2,0	-0,3	-10,5	5,5
Total Mundial	3,4	3,2	3,2	3,8	3,0	-3,9	5,5

Fuente: FMI y JPMorgan.

Tasa de Interés Bancos Centrales (Proyección)

(Var. %)

	Actual	Dic-20	Mar-21	Jun-21	Sep-21
Estados Unidos	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
BC. Europeo	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
Japón	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
China	2,95	2,85	2,65	2,65	2,65
América Latina	2,58	2,41	2,10	2,10	2,13

Fuente: JPMorgan.

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.