

ENFRENTANDO UNA RECESIÓN EN MEDIO DEL POPULISMO IMPERANTE

El Banco Central informó que la economía chilena tuvo una contracción de la producción de 9,1% durante el tercer trimestre del año, que se agrega a la caída de 14,5% registrada en el trimestre previo. Con esto, se conforma el cuadro recesivo por el que está atravesando nuestra economía, al igual que la gran mayoría de los países.

Para el último cuarto del año es probable que observemos cifras positivas, tanto por la reactivación paulatina que se está generando a partir del cese de las cuarentenas, como por la baja base de comparación, ya que en los últimos meses del año pasado nuestro país fue afectado por la violencia subversiva que paralizó numerosas actividades económicas. Aún así, Chile está enfrentando una recesión, con la consiguiente caída de la inversión y del empleo, y con un fuerte esfuerzo de las autoridades económicas para mitigar el daño que esto genera en las familias.

Sin embargo, a diferencia de los episodios recesivos anteriores, como la crisis asiática o la *sub prime*, en la actualidad el populismo transversal se ha apoderado del Congreso y ha dado espacio para que, a través de resquicios legales, se comience a dismantlar la institucionalidad de nuestro país. Un ejemplo de lo anterior ha sido el retiro los fondos previsionales que generará una legión de personas que no tendrán jubilación en el futuro y sólo dependerán de la pensión de pobreza. Al respecto, el Banco Central reiteró el efecto no equitativo, desde el aspecto tributario, que tuvo el primer retiro del 10% y que se repetiría nuevamente. De hecho, en el primer retiro el quintil más pobre recibió US\$ 1.318 millones, mientras que el quintil más rico US\$ 6.781 millones, totalmente exento de impuestos.

Asimismo, recomendó que el plazo de implementación del segundo retiro fuese superior a 30 días, dada la presión sobre la liquidez que estos retiros generan. A pesar de esta recomendación, ayer la comisión de Constitución del Senado terminó aprobando la reducción del plazo a sólo 15 días.

Por otra parte, ese mismo día el Ejecutivo ingresó a tramitación su propio proyecto de ley que establece un retiro único y extraordinario de fondos previsionales (Boletín N° 13.914-13). Dicha iniciativa, si bien contempla el pago de impuestos, no incorpora el requisito de acreditar una merma en los ingresos aunque restringe el acceso a las personas que a la fecha de solicitarlo tengan cotizaciones previsionales declaradas en el mes anterior y cuyas remuneraciones sean iguales o superiores a 100 UF. A su vez, establece el deber de reintegrar los fondos mediante una cotización adicional.

TEMA DEL MES: Cuentas Nacionales tercer trimestre 2020

El miércoles 18 de noviembre el Banco Central de Chile informó el resultado de las cuentas nacionales correspondientes al tercer trimestre del año en curso. En este sentido, la actividad económica de dicho período habría retrocedido 9,1% en doce meses, resultado algo menos negativo de lo observado en el trimestre anterior (-14,5%).

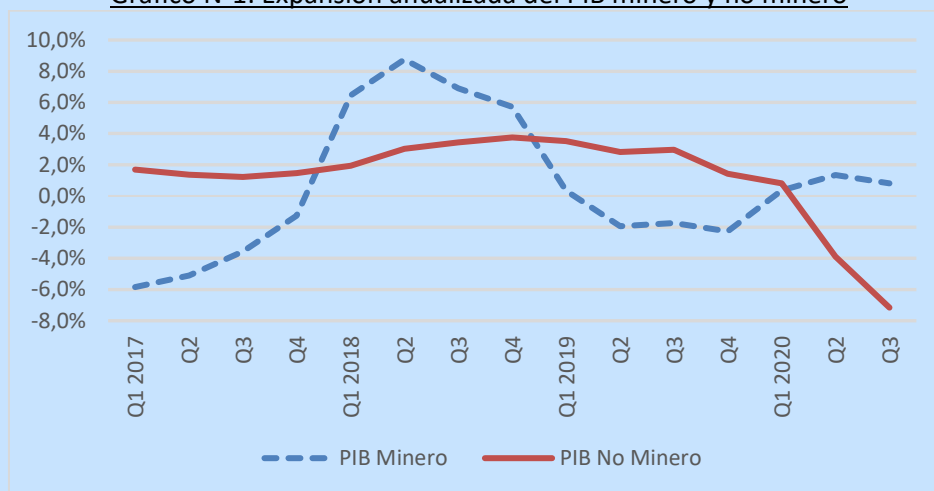
En esta línea, la actividad minera se habría contraído en 1,0% mientras que el resto de la economía -10,0%, en línea con las expectativas del mercado, dado el desconfiamiento paulatino. Este negativo desempeño, al igual que en el trimestre anterior, es producto de las medidas restrictivas producto de la pandemia Covid-19 las que han afectado tanto la oferta, como la demanda agregada doméstica y el comercio exterior. Es de esperar que este resultado se revierta durante el último trimestre, producto de la apertura que se ha observado en la economía como consecuencia de la reducción de contagios y positividad y por la reactivación mundial. Adicionalmente, la base de comparación será más baja, dado el daño que generó la violencia subversiva en el último cuarto del año pasado.

Por otra parte, se proyecta que para el primer trimestre del próximo año, al igual que lo que acontece en este momento en el hemisferio norte, haya un rebrote de la pandemia, lo que podría afectar nuevamente nuestra actividad económica. La esperanza de que prontamente se encuentre disponible alguna vacuna, tal como ha trascendido en la prensa, podría evitar las consecuencias de la segunda ola de contagio.

Con todo, dado que estas cifras se encuentran influidas por diferentes factores, como la base de comparación y el cambio en las expectativas de consumidores y empresarios, es conveniente analizarlas de forma anualizada, atenuando los eventos particulares. De esta forma, el análisis se presenta separando la producción desde el punto de vista minero versus no minero. Así, la evolución anualizada de la actividad minera y no minera se observa en la siguiente gráfica.

Observamos durante el último tiempo que la actividad minera se ha visto moderada, resultado que esperamos se revierta durante los últimos meses de 2020. En este sentido, el buen desempeño del precio mundial del metal rojo esperamos que permita mitigar la caída en el volumen físico de exportaciones cupríferas y generar mayores ingresos a las arcas fiscales. Adicionalmente, producto de la base de comparación con el último trimestre del año pasado, sumado a la apertura económica, se espera que el resto de la actividad se desempeñe positivamente al cierre del 2020. Con todo, el PIB para el último cuarto del año tendría una expansión en torno al 2%, con lo cual el presente año exhibiría una recesión de -5,3% aproximadamente.

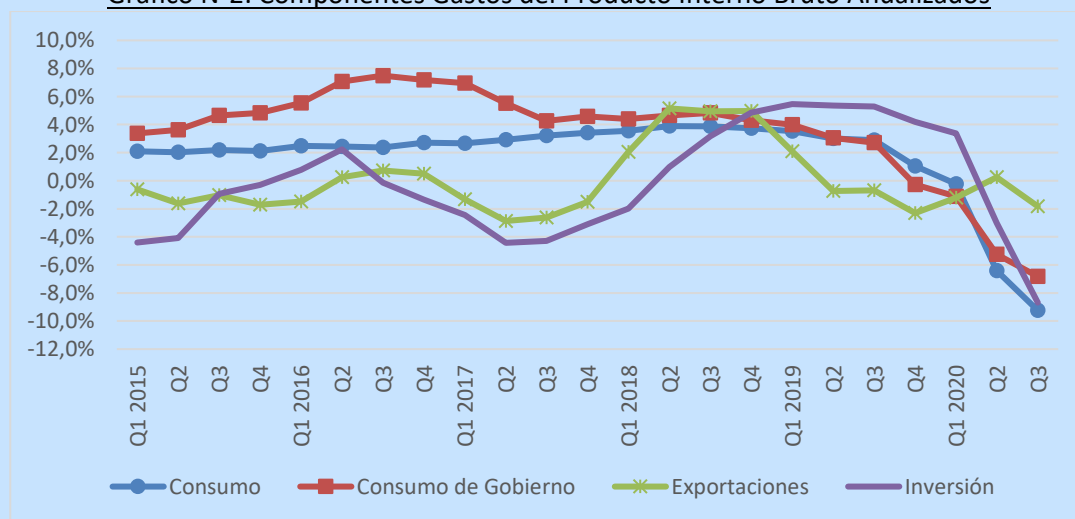
Gráfico N°1: Expansión anualizada del PIB minero y no minero



Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.

En línea con lo anterior, mirando más en detalle el PIB por destino -también en términos anualizados- durante el tercer trimestre todos los componentes retrocedieron significativamente, siendo las Exportaciones las que menos retrocedieron anualizadamente. Con respecto al consumo de familias, la caída se explica principalmente por el retroceso en servicios y bienes no durables, a la vez que los bienes durables aumentaron en 12 meses (24,3%), revirtiendo la tendencia de los trimestres anteriores y que, probablemente, se explica por el gasto de los ahorros previsionales. Por su parte con respecto al consumo de gobierno, se observa una moderación en la caída de dicho componente, y por último, en la inversión, el retroceso obedece a una importante caída en construcción de obras, debido al cierre por cuarentena más que en adquisición de maquinaria y equipos.

Gráfico N°2: Componentes Gastos del Producto Interno Bruto Anualizados



Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.

LA RECESIÓN COMIENZA A QUEDAR ATRÁS

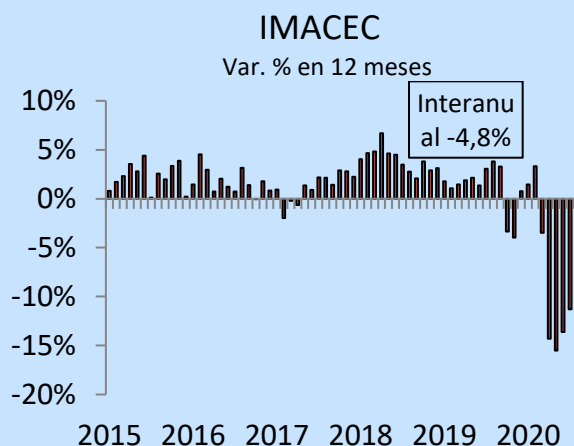
El IMACEC se vio afectado negativamente por el desempeño de las actividades de construcción, servicios de educación, transporte y restaurantes y hoteles.

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de septiembre 2020 que registró una contracción de -4,8% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado es mejor a lo proyectado por el mercado.

La serie desestacionalizada, por su parte, creció 5,2% con respecto al mes previo y disminuyó 6,1% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que el mes registró 3 días hábiles más que septiembrede 2019.

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

Por un lado, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) aumentó 5,3% en términos anuales en septiembre (-8,2% el mes previo). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) cayó 0,5% en septiembre (-2,0% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró un incremento de 1,9% (-4,8% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo una caída de 0,8% (-2,0% en agosto).



Fuente: Banco Central de Chile.

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero disminuyó un 2,0%, cifra levemente superior a la del mes previo. El IMACEC no minero, en tanto, cayó un 5,1%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero cayó 2,0%, en tanto el no minero creció en 6,0%.

COMERCIO Y VENTAS EN RECUPERACIÓN

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en septiembre se observó una caída en las ventas del comercio minorista de 9,2% anual, menor que la del mes previo y con tendencia a la recuperación.

El Instituto Nacional de Estadísticas publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 6,3%, mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses en septiembre de 9,5% (3,2% el mes previo).

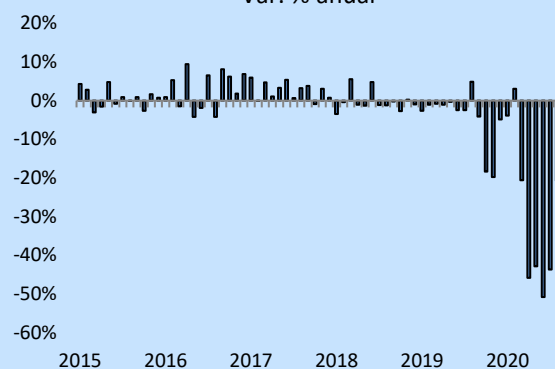
En la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa un incremento de 28,3% (12,6% el mes anterior), explicado por el gasto de los ahorros previsionales. El comercio de los bienes no durables registró un incremento de 3,9% (0,0% el mes anterior).

Finalmente, según cifras de la Cámara Nacional de Comercio, las ventas del comercio minorista registraron una abrupta caída en agosto de 9,2% en 12 meses.

Se observa una recuperación en el comercio, la que se espera se vaya concretando en los próximos meses, producto de la mayor reapertura de la economía.

CNC: Ventas Comercio Minorista RM

Var. % anual



Fuente: CNC.

NUEVAMENTE INFLACIÓN SE INCREMENTA POR SOBRE LO PROYECTADO

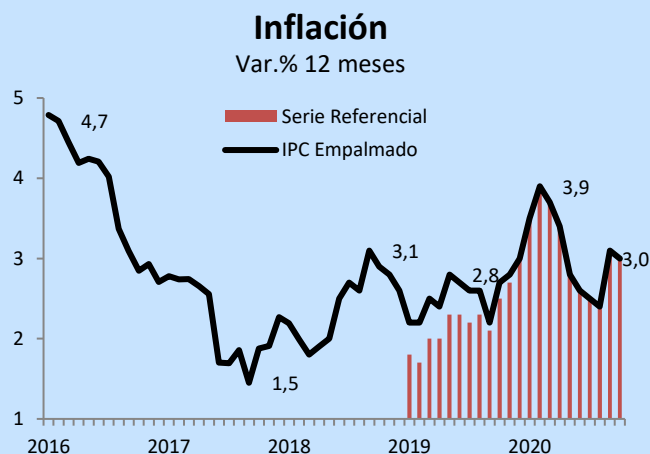
El IPC de septiembre 2020 registró una variación mensual de 0,7%, muy por sobre las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,0% respecto a la base referencial del índice.

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

Ocho de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Vestuario y Calzado (3,6%), Bienes y Servicios Diversos (2,3%), Restaurantes y Hoteles (1,3%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (1,1%), Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (1,0%), Vivienda y Servicios Básicos (0,7%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,6%) y Transporte (0,3%). No presentaron variación Educación y Recreación y Cultura. Por último, Salud y Comunicaciones tuvieron una variación negativa de 0,1%.

Por producto, destacó el alza mensual del Gasto Financiero (69,4%), Automóvil Nuevo (2,1%), Gasto Común (3,6%) y Arriendo (0,8%). Las bajas se dieron en Servicio de transporte de bus interurbano (-12,3%), y en Quesos (-2,5%). El alza en el gasto financiero se explica porque en octubre se vuelve a cobrar el impuesto de timbres y estampillas (0,8% sobre el valor del crédito), gasto que había sido

suspendido durante 6 meses como consecuencia del paquete de medidas que tomó el ejecutivo producto del Covid-19. Por otra parte, el alza en el precio de los automóviles nuevos se produce por un incremento en la demanda por este tipo de bien durante los últimos meses y, por otra parte, debido al quiebre en el stock de oferta como consecuencia de la pandemia, en el sentido que durante los meses de mayor confinamiento disminuyó de manera sustancial la producción mundial de este bien, sumado al hecho que en Chile hubo una moderación en las nuevas importaciones.



Fuente: INE.

LEVE DISMINUCIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) se incrementó en 5,9% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en septiembre un valor de 100,71.

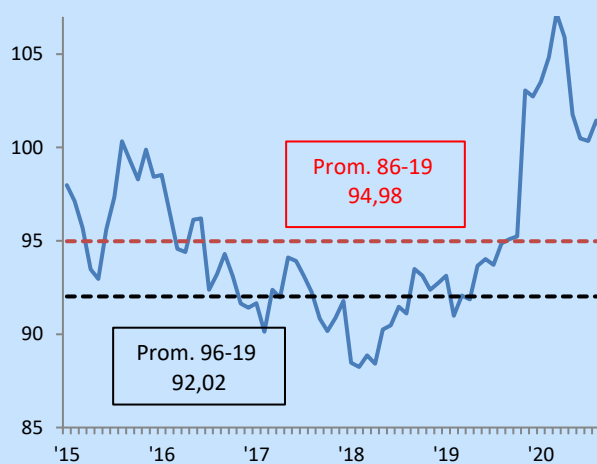
El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en septiembre una disminución respecto del mes previo de -0,7%, alcanzando un valor de 100,71 (101,44 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra nuevamente en valores históricos, muy por sobre el promedio 1996-2019 (92,02).

Este incremento en septiembre del TCR de 5,9% en 12 meses, fue impulsado nuevamente por el aumento del tipo de cambio nominal. De esta forma, el alto nivel del tipo de cambio real aumenta la competitividad del sector exportador chileno, mitigando la caída del volumen físico de las exportaciones, sobre todo en cobre, producto de la pandemia.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de octubre 2020 se observó una caída de 5,2% 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 0,78%, levemente superior a septiembre (0,68%).

Tipo de Cambio Real

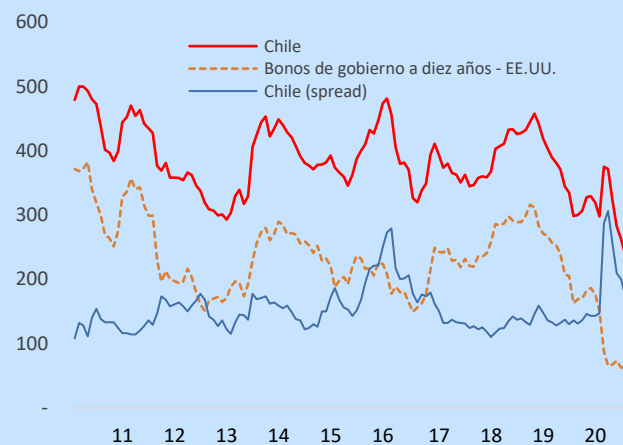
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

BALANZA COMERCIAL MEJORA NUEVAMENTE

En octubre de 2020, la balanza comercial anualizada llegó a US\$ 13.917 millones.

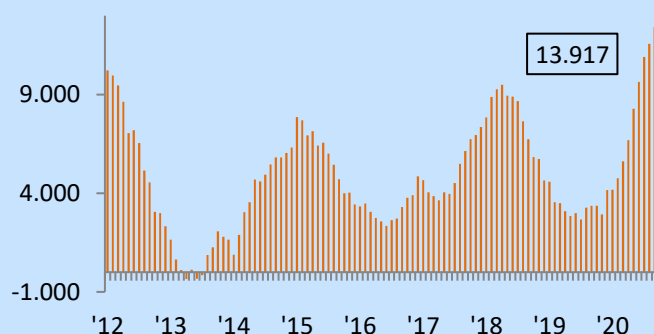
El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para octubre de 2020, que registró un superávit de US\$ 1.208 millones (saldo positivo de US\$ 13.917 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones, en tanto, totalizaron US\$ 5.983 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 4.775 millones.

En lo acumulado en 12 meses las exportaciones alcanzaron en octubre de 2020 US\$ 68.921 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente disminuyeron un 2,10%, mientras que en septiembre disminuyeron en un 4,80%.

Al igual que en septiembre, se mantiene un cambio de tendencia en nuestras exportaciones, en línea con la reapertura que se ha visto en algunos países producto del desconfiamiento.

Saldo Balanza Comercial

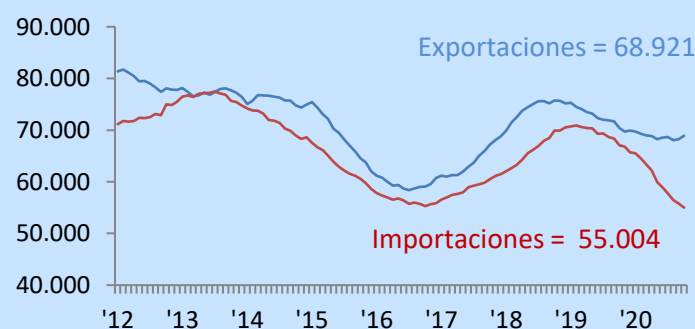
US\$ Mills. Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

IMPORTACIONES A LA BAJA

Las importaciones registraron una caída en el mes de octubre 2020 de 17,9% en términos acumulados anuales (-18,3% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 55.004 millones a octubre 2020, lo que se traduce en una caída de 17,9% anual (-18,3% el mes anterior).

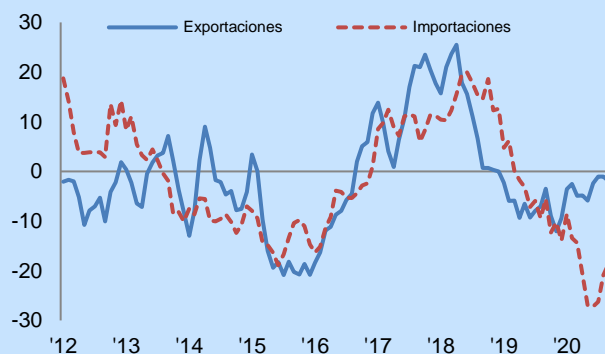
Más en detalle, las importaciones de bienes de capital (aquellos necesarios para la inversión) registraron una caída acumulada en 12 meses de -11,7%, levemente menor a la de septiembre (-11,9%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una caída acumulada en 12 meses de -23,0%, por debajo del -23,9% del mes anterior.

Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en octubre una caída de 16,2% en 12 meses. En ese sentido, la sustancial caída del precio del petróleo junto con un precio del cobre al alza generan una mejoría de los términos de intercambio que trae consigo impulso al sector transable.

Comercio Exterior

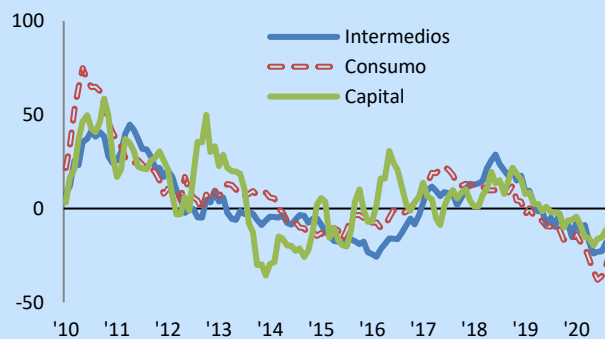
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

LEVE AUMENTO DE VOLUMEN FÍSICO DE EXPORTACIONES CUPRÍFERAS

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

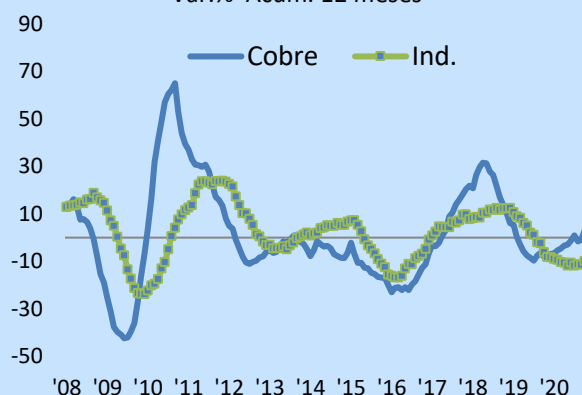
En octubre de 2020, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación anual de 2,77% (-0,92% el mes de agosto) totalizando US\$ 34.717 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 13,5%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 10,73%. Esto, con un registro mensual de US\$ 3.211 millones, inferior al mes previo (US\$ 3.053 millones).

Al igual que en meses anteriores, 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 (35,5% de lo exportado por el país), registraron una caída de -9,95% en términos acumulados en doce meses en octubre

2020, levemente menor a la del mes previo (-11,44%).

**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 creció un 28,3% al compararlas con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un crecimiento de 21,3%.

En octubre 2020, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento anual de 21,3%, por debajo de los datos del mes previo (62,0%). Lo anterior se explica como consecuencia del aumento experimentado en las exportaciones de hierro, plata, oro y en menor medida, litio.

En términos acumulados, se observa un crecimiento anual de 21,3% en octubre, mayor al registrado en septiembre (16,9%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias aumentaron en 31,78% en octubre con respecto a igual mes del año anterior. En términos de variación acumulada a 12 meses cayeron 5,12%.

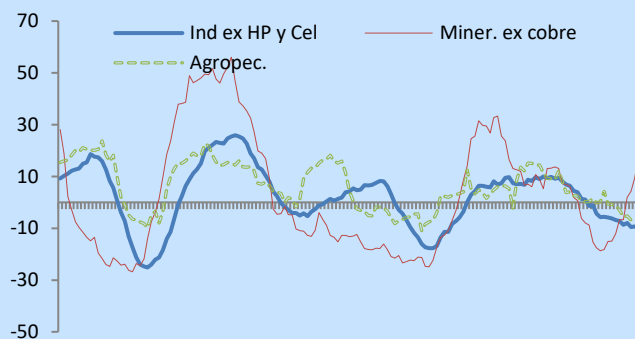
Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina

de pescado, cayó en 2,6% respecto a octubre 2019. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -8,5% (-9,8% en septiembre).

Valor Exportaciones:

Categorías Seleccionadas

Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

MERCADO LABORAL DA SIGNOS DE RECUPERACIÓN

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre julio-septiembre 2020, la cual se ubicó en 12,3% a nivel nacional, 0,6 puntos porcentuales menor a la del trimestre móvil anterior y mejor a lo proyectado por el mercado. En doce meses hay un incremento de 5,0 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró una caída anual de la Fuerza de Trabajo de -13,5%, por sobre el promedio observado en las últimas 6 encuestas, de -12,9%. Los ocupados, por su parte, cayeron 18,2%. Los desocupados crecieron en 45,6% en doce meses, muy por sobre el promedio de 39,3% en los últimos 6 meses.

En la reducción de los ocupados en 12 meses incidieron los siguientes sectores económicos: comercio (-21,4%), construcción (-34,0%) y alojamiento y servicios de comidas (-46,2%).

Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa una caída en los trabajadores por cuenta propia (-28,7%) y asalariados formales (-10,9%).

En doce meses, la estimación del total de ocupados decreció -19,4%, influida tanto por los hombres (-16,2%) como por las mujeres (-20,9%).

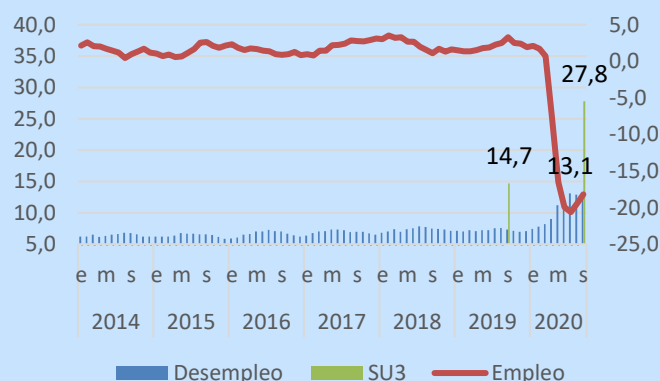
Al igual que en el mes anterior, se puede observar una moderación en la caída de los ocupados con respecto al trimestre móvil anterior, que a pesar de ello es extremadamente alta, cifrando la pérdida

de empleo a 12 meses en 1,64 millones de personas.

Asimismo, la caída persistente que se observa en la fuerza de trabajo permite mitigar el efecto negativo en la desocupación. De esta manera, es muy importante considerar el valor de la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3), la que anota un registro cercano al 28%.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

REGIÓN DE VALPARAÍSO REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 14,4%

En el trimestre móvil julio-septiembre 2020, la región de Valparaíso se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (14,4%), seguida de Coquimbo (14,2%) y Los Ríos (14,1%).

Observando las tasas de desocupación a nivel regional, Valparaíso registró una tasa de 14,1% durante el trimestre móvil julio-septiembre 2020, ocupando el primer lugar, cifra levemente menor a lo observado en meses precedentes.

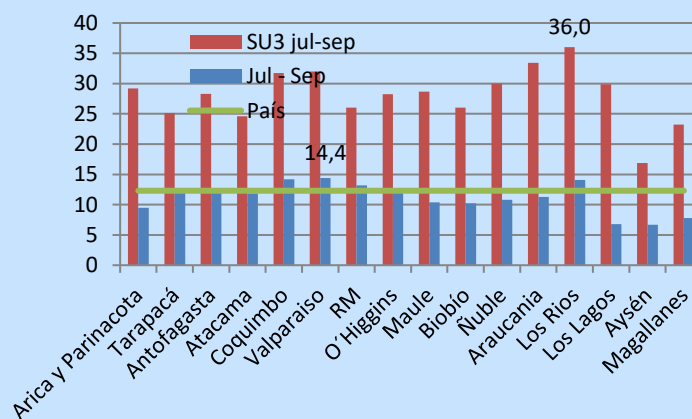
Le siguen las regiones de Coquimbo (14,2%), Los Ríos (14,1%), Metropolitana (13,2%), Antofagasta (12,5%), Tarapacá (12,4%), Libertador Bernardo O'Higgins (12,3%), Atacama (11,8%), La Araucanía (11,3%), Ñuble (10,8%), Maule (10,4%), Biobío (10,2%) y Arica y Parinacota (9,5%). Por su parte, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Magallanes y la Antártica chilena (7,8%), Los Lagos (6,8%) y Aysén con (6,7%).

Al igual que en el mes previo, 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 (36,0%), en contraste con la región de Aysén que presenta un registro de 16,9% para el trimestre móvil julio-septiembre.

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 27,8%.

Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. % Trim. Año Anterior	III. Trim 19	IV. Trim 19	I. Trim 20	II. Trim 20	III. Trim 20
PIB	3,4	-2,1	0,3	-14,5	-9,1
Demanda Interna	2,7	-3,3	-2,9	-20,6	-11,4
Form. bruta de capital fijo	5,1	2,7	0,6	-20,9	-18,5
Construcción	7,6	5,4	6,8	-17,1	-26,1
Máq. y Equipos	1,1	-2,1	-9,8	-27,7	-5,6
Consumo de hogares	2,9	-3,8	-2,2	-22,2	-8,8
Cons. bienes durables	-2,3	-13,9	-12,6	-33,7	24,3
Cons. bienes no durables	2,0	-2,8	0,1	-16,2	-2,1
Cons. servicios	4,5	-2,8	-2,4	-25,0	-19,1
Consumo de Gobierno	2,7	-7,4	-1,3	-13,3	-3,7
Exportaciones	1,3	-3,5	1,6	1,9	-7,2
Importaciones	-0,9	-7,5	-9,4	-20,9	-15,0
*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.					
	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sep.
Inflación (Var. % mes)	-0,1	-0,1	0,1	0,1	0,6
Inflación¹ (Var. % 12 meses)	2,8	2,6	2,5	2,4	3,1
Tipo de Cambio Nominal	821,81	793,72	784,73	784,66	773,40
Tipo de Cambio Real (1986=100)	101,78	100,48	100,35	101,44	100,71
IMACEC (Var. %12 meses)²	-15,5	-13,6	-11,3	-11,0	-4,8

¹ Serie empalmada.

² Serie corregida con el cierre de CCNN 2019.

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central

Como % PIB, en pesos corrientes³

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 (p) (2)	2021 (p) (2)
Ing. Corrientes (1)	22,1	20,9	20,6	21,0	20,8	20,9	22,0	21,3	19,8	22,3
Impuestos	17,5	16,6	16,5	17,3	17,1	17,1	17,9	17,4	15,7	18,2
Cobre	1,5	1,0	0,9	0,4	0,4	0,5	0,6	0,4	0,5	0,6
Otros	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,4	3,5	3,6	3,5
Gtos. Corrientes (2)	17,3	17,7	18,1	18,8	19,5	19,9	20,0	20,4	28,0	26,6
Ahorro de Gob. Central (3) = (1)-(2)	4,8	3,3	2,5	2,2	1,3	1,0	2,0	0,9	-	-
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	4,3	3,6	34,1	4,3	4,0	3,8	3,7	3,8	-	-
Sup. o Déf. Global (5) = (3 - 4)	<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>-2,8</u>	<u>-8,2</u>	<u>-4,3</u>

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	-3,4	3,1
Japón	0,6	1,0	1,9	0,8	0,7	-4,7	3,2
Alemania	1,4	1,9	2,5	1,5	0,5	-4,8	4,1
Reino Unido	2,2	1,8	1,8	1,4	1,5	-10,1	6,6
Francia	1,2	1,1	2,3	1,5	1,5	-8,8	6,1
Euro Área	1,6	1,7	2,4	1,8	1,3	-7,0	4,6
EM Asia	6,8	6,7	6,6	6,4	5,1	-0,7	8,4
China	6,9	6,7	6,9	6,6	6,5	2,0	8,7
India	7,6	7,1	6,7	7,1	4,2	-9,0	15,1
América Latina	-0,1	-0,6	1,3	1,0	0,5	-7,4	3,7
Brasil	-3,8	-3,5	1,1	1,1	1,1	-4,9	2,5
México	2,5	2,9	2,1	2,0	-0,3	-8,9	3,5
Total Mundial	3,4	3,2	3,2	3,8	3,0	-3,7	6,0

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	2,49	2,41	2,41	2,41	2,47

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.