

PRIMEROS BALANCES DEL DAÑO DE LA PANDEMIA

El Banco Central, en el IPoM de diciembre, informó que la economía chilena tendrá una caída en torno a -6% durante el presente año. Esto da cuenta de la magnitud del impacto de esta pandemia, ya que como comparación, la crisis asiática y la Subprime generaron caídas de actividad de -0,4% y -1,6%, respectivamente.

El instituto emisor indicó que *“entre septiembre de 2019 y de este año, las empresas elevaron su endeudamiento en 16 puntos del PIB; la capitalización de la bolsa se redujo en algo más de 25 puntos del PIB; el gobierno ha utilizado sus fondos soberanos y emitido nueva deuda hasta elevarla en términos netos en casi 8 puntos del PIB, y los hogares habrán reducido sus ahorros previsionales en cerca de 10 puntos del PIB cuando se complete el segundo retiro de fondos”*. Este esfuerzo ha sido posible gracias al ahorro público y privado que se acumuló de manera sistemática a lo largo de décadas.

Según un informe del Banco Mundial, en mayo 2020 el 54% de los hogares había tenido una caída de ingresos debido a la cuarentena, lo que se redujo a un 36% en agosto pasado. La ayuda, recibida por los hogares desde el Gobierno subió del 20% de los hogares en mayo a un 47% en agosto. Ésta, señala el informe, se concentró en hogares pobres y vulnerables, dando cuenta de la focalización realizada.

En el caso de Argentina, la ayuda ha llegado a sólo el 21% de la población, cifra similar a la observada en Perú y otros países latinoamericanos. Afortunadamente, Chile, gracias a la regla fiscal, tenía ahorros previos y espacio para conseguir financiamiento externo, con lo cual se pudieron movilizar cuantiosos recursos en ayuda a los más afectados. Cada una de esas palabras -ahorro, focalización del gasto y regla fiscal- le permitieron al país sortear de mejor forma esta crisis.

TEMA DEL MES: IPoM diciembre 2020

El miércoles 9 de diciembre el Banco Central de Chile dio a conocer el cuarto Informe de Política Monetaria (IPoM) del presente año. Al igual que en el tercer informe, la autoridad monetaria destacó la compleja situación económica por la que atraviesa nuestro país producto de la pandemia Covid-19, precisando también cómo lo anterior ha afectado la recuperación económica, especialmente en algunos sectores que tardarán bastante tiempo en lograr niveles de actividad previos.

De esta manera, el instituto emisor corrigió a la baja la estimación de la recesión que nos afecta, proyectándose que la actividad económica durante 2020 se contraerá entre 5,75 a 6,25%, a la vez que en 2021 se expandirá entre 5,5 y 6,5% y en 2022 crecerá entre 3 y 4%. Con todo, estas cifras quedan supeditadas al relajamiento en las medidas de confinamiento, así como al proceso de vacunación, tal como ha ido ocurriendo en algunos países. A su vez, para la recuperación de la actividad económica será crucial la no reaparición de los episodios de violencia que se vivieron en el país desde octubre de 2019.

El shock negativo originado como consecuencia de la pandemia, que evidenció un abatido escenario económico, quedó de manifiesto en el elevado número de personas que perdió su fuente laboral, con el consiguiente detrimento de sus ingresos. Esta situación ha ido mejorando, al punto que actualmente se han recuperado más de 300 mil puestos de trabajo. Sin embargo, nuevas medidas restrictivas que impliquen nuevamente cuarentenas en gran parte del país, podrían significar un retroceso en el empleo.

Tabla N°1: Proyecciones de Crecimiento del PIB

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|-----------------------------|----------------|--------------|------------|
| IPoM marzo 2020 | -2,5 a -1,5% | 3,75 – 4,75% | 3,0 – 4,0% |
| IPoM junio 2020 | -7,5 a -5,5% | 4,75 – 6,25% | 3,0 – 4,0% |
| IPoM septiembre 2020 | -5,5 a -4,5% | 4,0 – 5,0% | 3,0 – 4,0% |
| IPoM diciembre 2020 | -6,25 a -5,75% | 5,5 – 6,5% | 3,0 – 4,0% |

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

Por otra parte, las cifras negativas del presente año estimadas por el instituto emisor se explican por una caída en la Demanda Interna (9,1%), con la consiguiente contracción del consumo total (6,3%). La misma senda se observa en la inversión, corregida a la baja en el informe, estimando una caída de 13,0%, cuyo efecto ocurre en mayor medida en construcción, que en adquisición de maquinaria y equipo. Con respecto al sector externo, precisamente en las exportaciones, éstas se contraerán en 1,7%, levemente menor a lo indicado en el tercer IPoM del año. Adicionalmente, que las importaciones retrocederán un impactante 12,6% durante el 2020.

Por su parte, el mayor precio del metal rojo (similar a los altos niveles de 2013) generará un efecto positivo sobre el erario público por mayores ingresos.

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

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|----------------------|--------|-------|------|
| Consumo | -6,3% | 10,3% | 1,8% |
| Inversión | -13,0% | 7,3% | 5,1% |
| Exportaciones | -1,7% | 4,3% | 4,8% |
| Importaciones | -12,6% | 16,0% | 3,4% |
| IPC (dic.) | 2,8% | 2,6% | 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 durante el presente año, con una leve moderación 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%) al menos por un horizonte de 2 años, con medidas no convencionales por el tiempo que sea necesario producto de la recuperación económica.

Es imprescindible que para recuperar la actividad económica durante el próximo año, se produzca una calibración adecuada de las políticas económicas, tal como ha sucedido durante el 2020 y que exista en el corto plazo una rápida campaña de vacunación, cuestión que nos permita dejar atrás el efecto en la actividad originado por el Covid-19.

RECUPERACIÓN DE LA ACTIVIDAD MÁS LENTA DE LO PROYECTADO

El IMACEC se vio afectado negativamente por el desempeño de los servicios y la producción de bienes. En tanto, el comercio contribuyó positivamente al indicador.

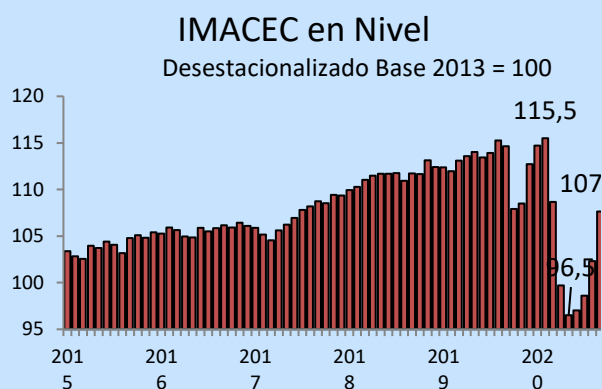
El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de octubre 2020, que registró una contracción de 1,2% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado es peor a lo proyectado por el mercado.

La serie desestacionalizada, por su parte, cayó 0,5% con respecto al mes previo y disminuyó 0,9% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que el mes registró un día hábil menos que octubre de 2019.

En detalle, dado el nuevo desglose entregado por el instituto emisor al IMACEC a partir de este reporte, es posible apreciar la sustancial baja en los servicios, lo cuales caen en un 4,9% en octubre pasado, luego de haberlo hecho en cerca de 17% en los meses de abril y mayo pasado.

El comercio, por su parte, cayó en 23,3% en mayo, mientras que en septiembre subió en 9,1% y en 17% en octubre. Estos resultados estarían reflejando parte del uso de lo retirado desde los ahorros previsionales.

En la industria se observó una expansión de 4,9%, habiendo sido su peor momento en



Fuente: Banco Central de Chile.

mayo pasado, con una contracción de 14,9%. Dado que parte importante de ese sector tiene por destino ser exportado, se ve una recuperación acelerada.

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero aumentó un 1,6%, cifra superior a la del mes previo. El IMACEC no minero, en tanto, cayó un 1,5%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero cayó 0,1%, en tanto el no minero cayó en 0,5%.

COMERCIO Y VENTAS EN RECUPERACIÓN

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en octubre se observó un aumento en las ventas del comercio minorista de 14,5% anual, primer registro positivo desde febrero del 2020.

En cuanto al sector comercio, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 15,4% (6,5% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró en octubre una variación en 12 meses de 19,6% (10,1% el mes previo).

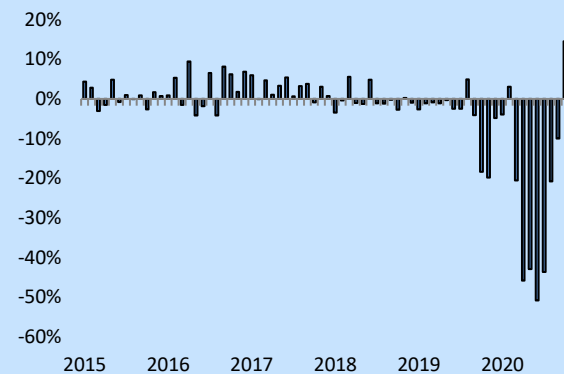
En la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa en octubre, en términos anuales, un incremento de 33,5% (28,7% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró un incremento de 15,7% (4,5% el mes anterior).

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio minorista registraron en octubre una expansión con respecto al mes previo de 14,5% (anual), primer registro positivo desde febrero del 2020.

Estos resultados dan cuenta del retiro del 10% de los fondos previsionales y el destino que ese dinero tuvo.

CNC: Ventas Comercio Minorista RM

Var. % anual



Fuente: CNC.

COSTO DE VIDA CAE EN NOVIEMBRE

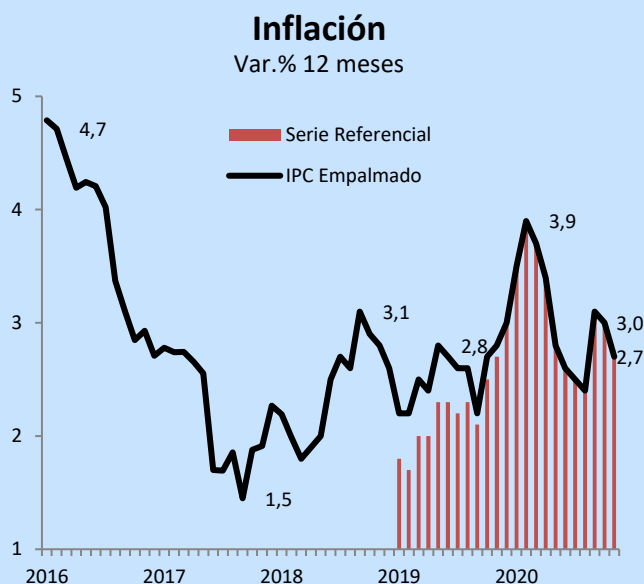
El IPC de noviembre 2020 registró una variación mensual de -0,1%, por debajo de las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,7% respecto a la base referencial del índice.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de noviembre 2020, el cual registró una variación mensual de -0,1%, por debajo de las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,7% respecto de la base referencial del índice.

Tres de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Transporte (0,3%), Alimentos y bebidas no alcohólicas y Recreación y Cultura (0,2%). No presentaron variación Equipamiento y Mantenimiento del Hogar, Salud, Restaurantes y Hoteles, Bienes y Servicios Diversos. Por último, consignaron variación negativa Vestuario y Calzado (-4,9%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (-0,3%), Vivienda y Servicios Básicos y Comunicaciones (-0,2%), Educación (-0,1%).

Por producto, destacó el alza mensual de Automóvil Nuevo (1,0%) y Medicamento para el sistema nervioso central (6,9%). Por su parte, las bajas se dieron en Tomates (-7,4%), Bebida gaseosa (-2,6%) y Gasto Común (-2,1%).

Se destaca que 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 bajo stock de oferta como consecuencia de la pandemia. La disminución del precio del tomate se produce debido al incremento en la producción que comienza a ocurrir en esta época del año.



Fuente: INE.

Según el Banco Central, parte del alza de la presión inflacionaria de septiembre y octubre se explicaría por la mayor demanda por bienes transables, como artículos electrónicos, debido al retiro del 10% de los ahorros previsionales.

AUMENTO DEL TIPO DE CAMBIO REAL

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) se incrementó en 7,7% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en octubre un valor de 102,55.

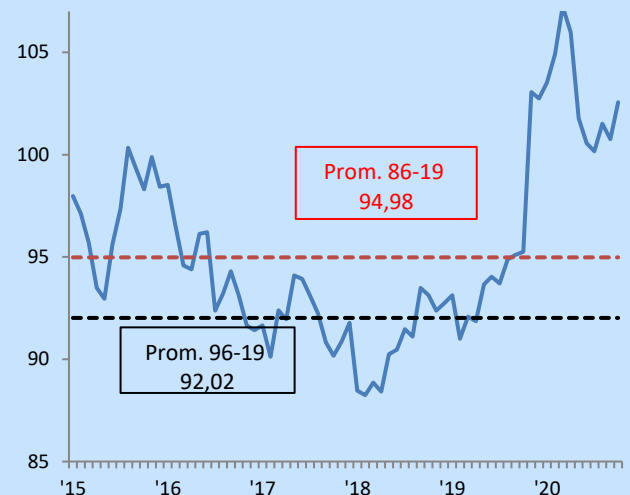
El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en octubre un aumento respecto del mes previo de 1,8%, alcanzando un valor de 102,55 (100,77 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra nuevamente en valores históricos, muy por sobre el promedio 1996-2019 (92,02).

Este incremento en septiembre del TCR de 7,7% en 12 meses, fue impulsado nuevamente por el aumento del tipo de cambio nominal. De esta manera, el alto nivel del tipo de cambio real aumenta la competitividad del sector exportador chileno.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de noviembre 2020 se observó una caída de 7,0% 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 0,87%, levemente superior a octubre (0,78%).

Tipo de Cambio Real

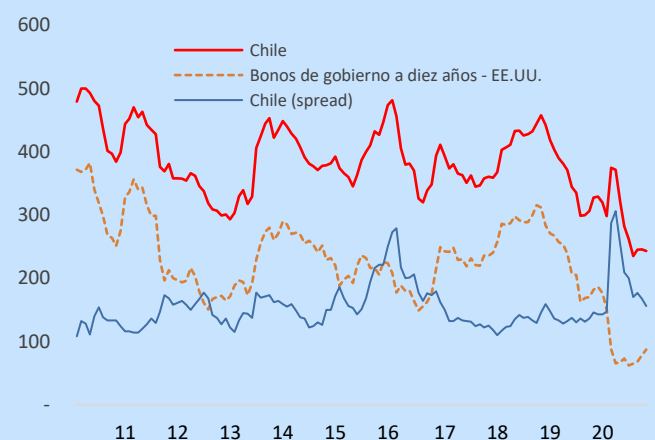
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

BALANZA COMERCIAL MEJORA NUEVAMENTE

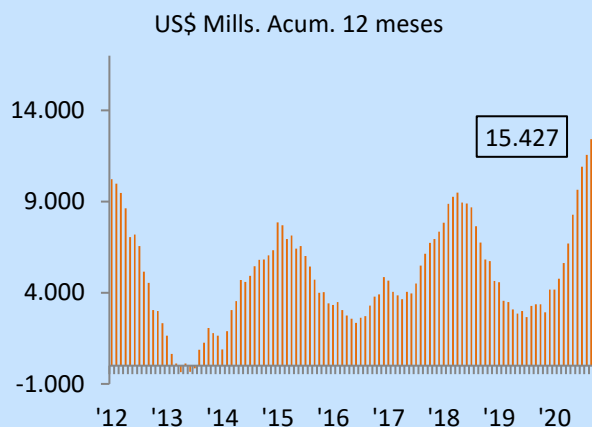
En noviembre de 2020, la balanza comercial anualizada llegó a US\$ 15.427 millones.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para noviembre de 2020, que registró un superávit de US\$ 1.568 millones (saldo positivo de US\$ 15.427 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones, en tanto, totalizaron US\$ 6.163 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 4.595 millones.

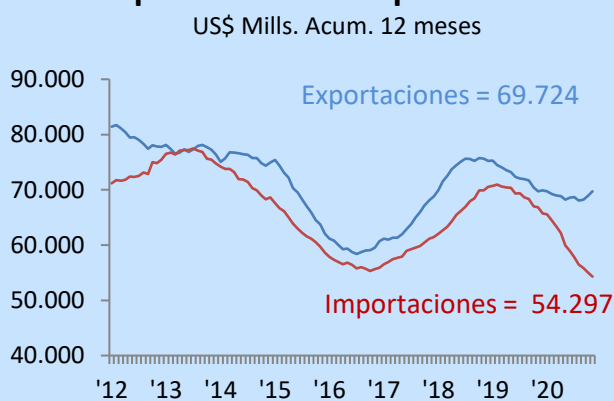
En lo acumulado en 12 meses las exportaciones alcanzaron en noviembre de 2020 US\$ 69.724 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente disminuyeron un 0,02%, mientras que en octubre disminuyeron en un 2,10%.

Al igual que en meses anteriores, se mantiene un cambio de tendencia en nuestras exportaciones, en línea con la reactivación del comercio exterior que se ha observado tanto en nuestro país, como en el resto del mundo, producto de la reapertura gradual de la economía.

Saldo Balanza Comercial



Exportaciones e Importaciones



IMPORTACIONES A LA BAJA NUEVAMENTE

Las importaciones registraron una caída en el mes de noviembre 2020 de 18,7% en términos acumulados anuales (-17,9% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 54.297 millones a noviembre 2020, lo que se traduce en una caída de 18,7% anual (-17,9% el mes anterior).

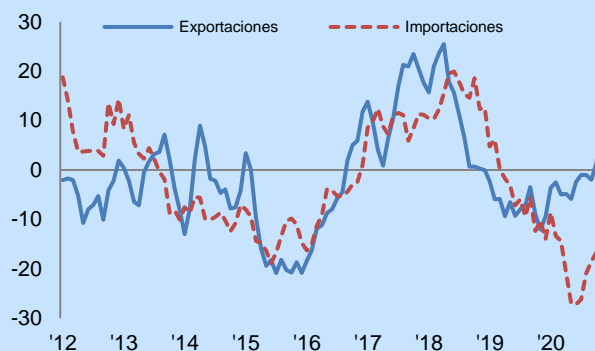
Más en detalle, las importaciones de bienes de capital (aquellos necesarios para la inversión) registraron una caída acumulada en 12 meses de -13,7%, levemente menor a la de octubre (-11,7%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una caída acumulada en 12 meses de -22,3%, menor a la del mes anterior (-23,0%).

Por último, la importación de bienes intermedios -que incluye combustibles-, acumula en noviembre una caída de 17,1% en 12 meses. En ese sentido, al igual que en meses anteriores, 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 un impulso al sector transable.

Comercio Exterior

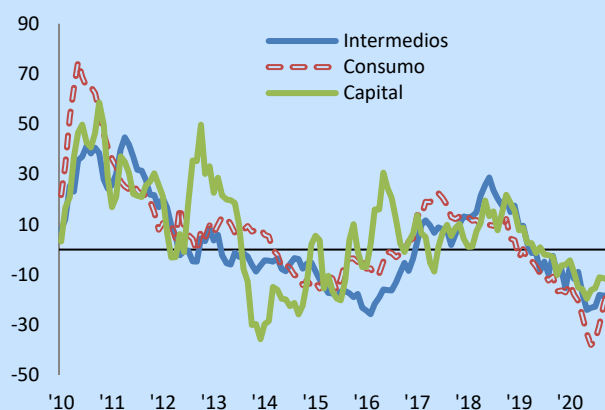
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

AUMENTO DE EXPORTACIONES CUPRÍFERAS

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

En noviembre de 2020, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación anual de 5,40% (2,77% el mes de octubre) totalizando US\$ 35.416 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 17,0%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 11,60%. Esto, con un registro mensual de US\$ 3.572 millones, superior al del mes previo (US\$ 3.211 millones).

De esta forma, se observa una normalización en las faenas mineras, así como la reacción de la industria ante los mejores precios.

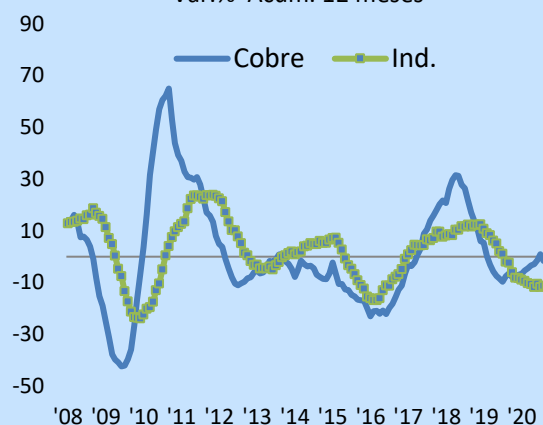
Por su parte, los envíos industriales (35,2% de lo exportado por el país), registraron una caída de -8,43% en términos acumulados en doce meses en noviembre

2020, levemente menor a la del mes previo (-9,95%).

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 23,0% al compararlas con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un crecimiento de 25,3%.

En noviembre 2020, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento anual de 23,0%, por debajo de los datos del mes previo (28,3%). Lo anterior se explica como consecuencia de la moderación experimentada en las exportaciones de hierro, plata, oro y litio.

En términos acumulados se observa un crecimiento anual de 25,3% en noviembre, mayor al registrado en octubre (21,3%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias aumentaron en 10,6% en noviembre con respecto a igual mes del año anterior. En términos de variación acumulada a 12 meses cayeron 4,7%.

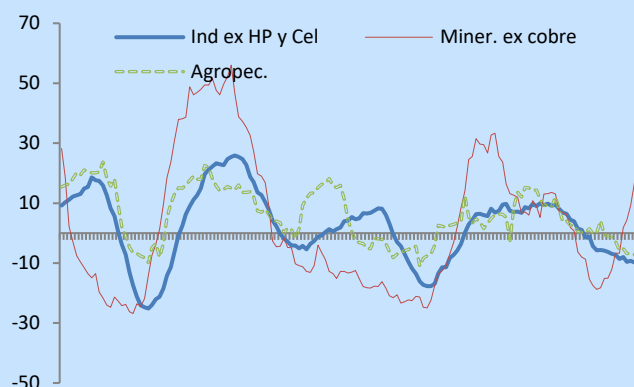
Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, cayó en 0,2% respecto a noviembre 2019. En términos acumulados,

la variación en doce meses fue de -7,4% (-8,5% en octubre).

Valor Exportaciones:

Categorías Seleccionadas

Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

302,6 MILES DE EMPLEOS CREADOS ENTRE SEPTIEMBRE Y OCTUBRE DE 2020

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre agosto-octubre 2020, la cual se ubicó en 11,6% a nivel nacional, 0,7 puntos porcentuales menor a la del trimestre móvil anterior y en línea con lo proyectado por el mercado. En doce meses hay un incremento de 4,4 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró una caída anual de la Fuerza de Trabajo de 10,5%, por debajo del promedio observado en las últimas 6 encuestas (de -13,7%). Los Ocupados, por su parte, cayeron en 14,8%. Los Desocupados crecieron en 45,1% en doce meses, por sobre el promedio de 43,5% en los últimos 6 meses.

En la reducción de los ocupados en 12 meses incidieron los siguientes sectores económicos: comercio (-16,1%), construcción (-25,6%) y alojamiento y servicios de comidas (-43,7%).

Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa una caída en los asalariados formales (-8,9%) y en los trabajadores por cuenta propia (-22,5%).

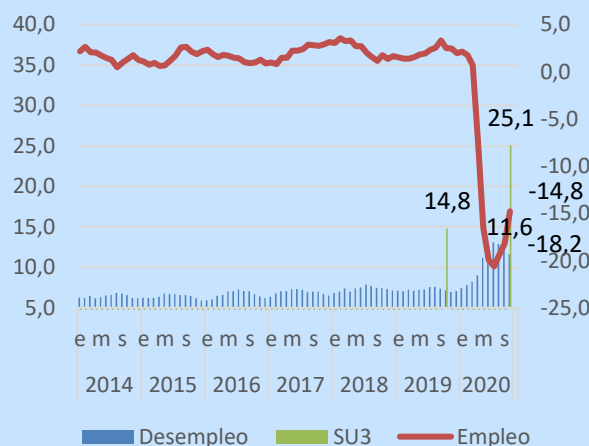
En doce meses, la estimación del total de ocupados decreció 14,8%, influida tanto por los hombres (-12,6%) como por las mujeres (-17,7%).

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.

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 25,1%, levemente menor al mes anterior.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

REGIÓN DE COQUIMBO REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 13,2%

En el trimestre móvil agosto-octubre 2020, la región de Coquimbo se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (13,2%), seguida de Valparaíso (12,9%), Los Ríos y Metropolitana con (12,7%).

Observando las tasas de desocupación a nivel regional, Coquimbo registró una tasa de 13,2% durante el trimestre móvil agosto-octubre 2020, ocupando el primer lugar, cifra levemente menor a lo observado en meses anteriores.

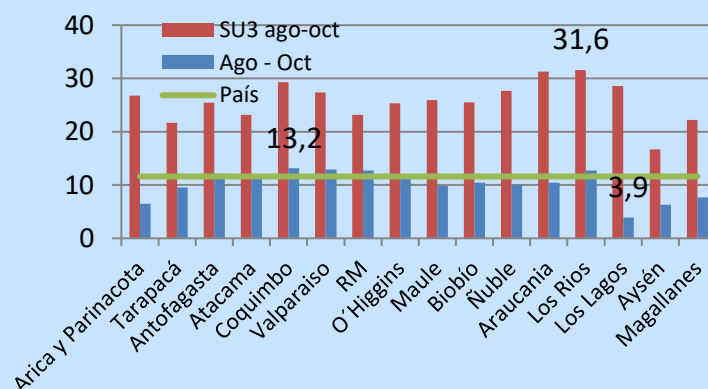
Le siguen las regiones de Valparaíso (12,9%), Los Ríos y Metropolitana (12,7%), Antofagasta (12,2%), Atacama y Libertador Bernardo O'Higgins (11,6%), Biobío (10,5%), La Araucanía (10,4%), Ñuble (10,0%), Maule (9,8%), Tarapacá (9,5%), Magallanes y la Antártica chilena (7,7%). Por su parte, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Arica y Parinacota (6,5%), Aysén (6,3%) y finalmente, Los Lagos (3,9%).

Al igual que en el mes anterior, 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 31,6%, levemente menor a lo registrado el mes previo, en contraste con

la región de Aysén que presenta un registro de 16,7% para el trimestre móvil agosto-octubre. 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.

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. | | | | | |
| | Jun. | Jul. | Ago. | Sep. | Oct. |
| Inflación (Var. % mes) | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,6 | 0,7 |
| Inflación¹ (Var. % 12 meses) | 2,6 | 2,5 | 2,4 | 3,1 | 3,0 |
| Tipo de Cambio Nominal | 793,72 | 784,73 | 784,66 | 773,40 | 788,27 |
| Tipo de Cambio Real (1986=100) | 100,56 | 100,16 | 101,52 | 100,77 | 102,55 |
| IMACEC (Var. %12 meses)² | -13,6 | -11,3 | -11,0 | -4,8 | -1,2 |

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> |
| Deuda bruta (% PIB) | 11,9 | 12,7 | 15,0 | 17,3 | 21,0 | 23,6 | 25,6 | 27,9 | 33,7 | 36,4 |

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 y 2021 se consideran 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 | -3,6 | 3,3 |
| Japón | 0,6 | 1,0 | 1,9 | 0,8 | 0,7 | -5,1 | 3,0 |
| Alemania | 1,4 | 1,9 | 2,5 | 1,5 | 0,5 | -5,7 | 3,5 |
| Reino Unido | 2,2 | 1,8 | 1,8 | 1,4 | 1,5 | -11,2 | 6,2 |
| Francia | 1,2 | 1,1 | 2,3 | 1,5 | 1,5 | -9,2 | 5,6 |
| Euro Área | 1,6 | 1,7 | 2,4 | 1,8 | 1,3 | -7,3 | 4,7 |
| EM Asia | 6,8 | 6,7 | 6,6 | 6,4 | 5,1 | -0,6 | 8,1 |
| China | 6,9 | 6,7 | 6,9 | 6,6 | 6,5 | 2,0 | 8,6 |
| India | 7,6 | 7,1 | 6,7 | 7,1 | 4,2 | -9,0 | 12,0 |
| América Latina | -0,1 | -0,6 | 1,3 | 1,0 | 0,5 | -7,4 | 3,6 |
| Brasil | -3,8 | -3,5 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | -4,7 | 2,6 |
| México | 2,5 | 2,9 | 2,1 | 2,0 | -0,3 | -8,9 | 3,3 |
| Total Mundial | 3,4 | 3,2 | 3,2 | 3,8 | 3,0 | -3,9 | 5,8 |

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 | 2,95 | 2,85 | 2,75 | 2,75 |
| América Latina | 2,49 | 2,49 | 2,41 | 2,25 | 2,29 |

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.