

## LAS TINIEBLAS Y EL ALBA

El título de la novela de Ken Follett, *Las tinieblas y el alba*, representa de buena manera la situación de la economía chilena, luego de atravesar durante el 2020 una recesión que implicó una caída de PIB cercana al 6% y la destrucción de 1,8 millones de empleos, así como la quiebra de muchas empresas. Las tinieblas por las cuales atravesamos el 2020 implicaron mucho dolor por los fallecidos y las familias que perdieron su fuente de ingreso.

Este período de tinieblas llevó a que las autoridades económicas desplegaran todas sus armas para enfrentar, lo que el economista historiador Niall Ferguson denominó un *King Dragon*, esto es, un evento inesperado que genera una debacle global, y tanto la política monetaria, como la fiscal están usando todo su arsenal. Esto se traduce en tasas de interés históricamente bajas, así como un impulso fiscal no visto desde la Segunda Guerra Mundial.

El alba viene acompañada de los cargamentos de vacunas que comienzan a llegar a todos los países y ya Chile tiene el *stock* necesario para vacunar a los equipos médicos que enfrentan al Covid-19 todos los días y en pocos días más, los adultos mayores comenzarán a recibir la protección inmunológica. En marzo ya deberíamos tener cerca de 5 millones de chilenos vacunados y a fines del primer semestre más de la mitad de la población chilena protegida, con lo cual la reactivación de actividades económicas esta cada día más cerca.

En el mundo se está desarrollando un proceso similar y la reactivación ya se refleja en los indicadores bursátiles y en los precios de los *commodities*, como el cobre que ya roza los US\$ 3,7 por libra, por lo cual el motor exportador chileno será el principal soporte de la reactivación económica nacional, mientras que la inversión y consumo doméstico lograrán expandirse paulatina y cautelosamente, atentos al devenir político y el tenor de las discusiones sobre la nueva Constitución.

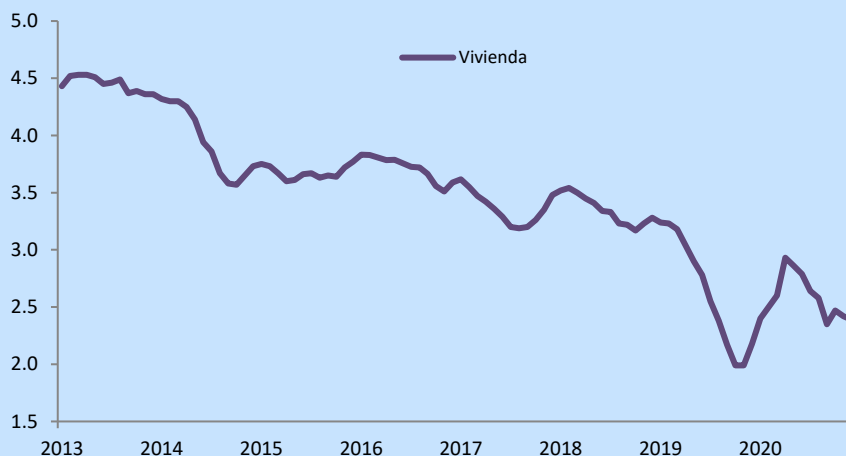
## TEMA DEL MES:

# Atractivas tasas de interés en el mercado de capitales

En el último tiempo se ha producido una rebaja sustancial en las tasas de interés en el mercado financiero, en línea con el aumento sobre el estímulo monetario que ha ido aplicando el Banco Central. La rebaja en estas tasas hace que sea muy atractivo para los consumidores y empresas adquirir deuda en el mercado de capitales, a valores muy competitivos.

Vale la pena mirar con mayor detalle de qué manera el mercado crediticio ha ido ajustando, en paulatina reducción, las tasas de interés. Esto implica que para aquellas personas que dentro de sus posibilidades quieran acceder a la vivienda propia, sea un excelente momento. En el Gráfico N°1 se ve la reducción que ha experimentado la tasa de interés para créditos de vivienda.

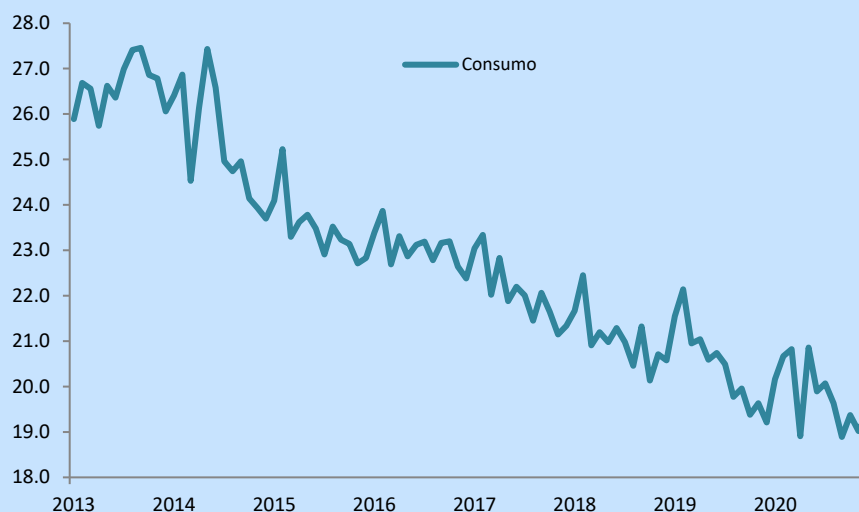
Gráfico N°1: Tasa de interés créditos de vivienda  
UF + (respectivo %)



Fuente: Banco Central de Chile

De esta manera, es posible observar que en la actualidad la tasa de interés para este tipo de operaciones crediticias se sitúa en torno a UF+2,4%, es decir, entre 2013 y la actualidad, el interés ha caído 2 puntos porcentuales aproximadamente, lo que es, sin duda, un excelente valor al cual se puede adquirir deuda hipotecaria. De la misma forma, es recomendable para todas las personas que adquirieron sus créditos en 2013, refinanciar su deuda y así pagar menos interés, logrando incluso pagar el capital adeudado en un plazo inferior al remanente. Adicionalmente, la portabilidad financiera, vigente desde septiembre del año pasado, facilita aún más dichas operaciones, agregando competitividad en el mercado de capitales y beneficiando a las personas.

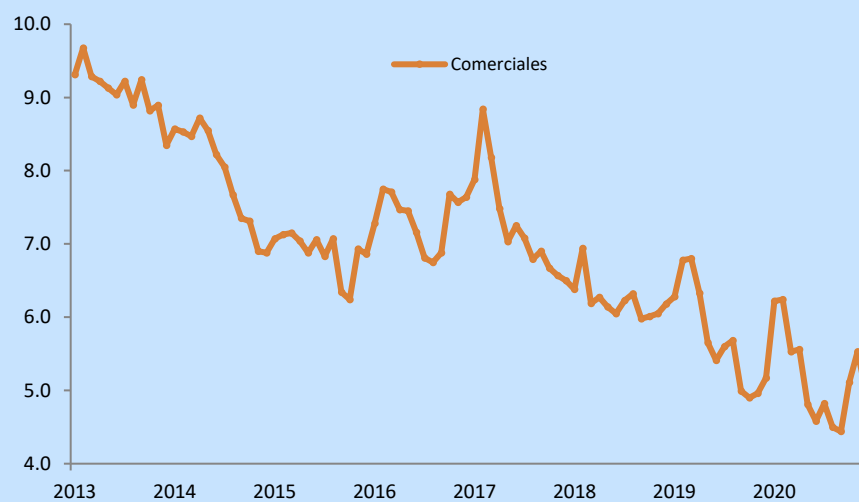
Gráfico N°2: Tasa de interés créditos de consumo  
UF + (respectivo %)



Fuente: Banco Central de Chile

Similar situación se observa en el mercado de los créditos de consumo, con una tasa que en la actualidad se sitúa en torno al 19,4%, a diferencia de 2013 que era aproximadamente un 26%. Es necesario indicar que este tipo de deuda no tiene garantías reales que la avalen, por lo cual la tasa es sustancialmente mayor a la de un hipotecario.

Gráfico N°3: Tasa de interés créditos comerciales  
(%)



Fuente: Banco Central de Chile

Por último, en el caso de los créditos comerciales la lógica sigue la misma tendencia y se observa una reducción bastante importante. Según datos del Banco Central, en la actualidad esta tasa se sitúa en torno al 5,0%, valor bastante más atractivo al 9,3% de 2013.

En conclusión, actualmente hay un escenario muy favorable para adquirir diferentes tipos de créditos, ya sean hipotecarios, de consumo o comerciales. Asimismo, es un excelente momento para refinanciar deuda adquirida previamente, ya sea hipotecaria o comercial. Todo indica que si el Banco Central mantiene la tasa de política monetaria en su mínimo técnico, las tasas indicadas anteriormente se deberían mantener atractivas en el mediano plazo.

## IMACEC DE NOVIEMBRE: POSITIVO, AUNQUE POR DEBAJO DE LO ESPERADO

**El importante crecimiento del comercio compensó, en parte, la caída de los servicios y la producción de bienes.**

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de noviembre 2020 que registró un incremento de 0,3% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado se ubicó bajo las expectativas del mercado.

La serie desestacionalizada, por su parte, creció 1,1% con respecto al mes previo y disminuyó 0,3% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que el mes registró un día hábil más que noviembre de 2019.

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

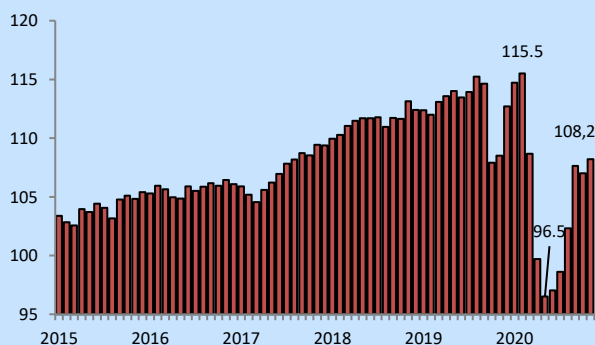
Por un lado, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) cayó 1,7% en términos anuales en noviembre (6,0 el mes previo); el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) cayó 1,6% en noviembre (-1,1% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una caída de 0,7% (3,5% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo un incremento de 0,6% (1,9% en octubre).

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó

1,1%, cifra inferior a la del mes previo. El IMACEC no minero, en tanto, creció un 0,4%.

### IMACEC en Nivel

Desestacionalizado Base 2013 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero cayó en 2,0%, en tanto el no minero creció en 1,4%.

## COMERCIO Y VENTAS EN RECUPERACIÓN

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en noviembre se observó un aumento en las ventas del comercio minorista de 14,4% anual.

En cuanto al sector comercio, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 15,2% (15,6% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses en noviembre de 25,0% (19,8% el mes previo).

En la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa en noviembre, en términos anuales, un incremento de 49,0% (33,4% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró un incremento de 18,5% (16,0% el mes anterior).

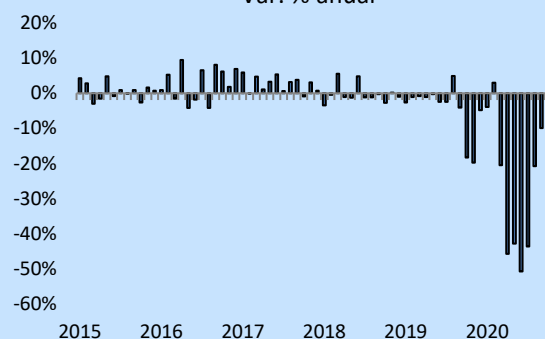
Esto se explicaría por el efecto del retiro de los fondos previsionales, lo que incluso generó quiebres de stock de algunos productos como televisores y autos nuevos. Esto volverá a ocurrir en diciembre con el segundo retiro de los fondos previsionales. Estos dos retiros de fondos

previsionales probablemente serán la peor política pública de los últimos años.

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio minorista registraron en noviembre una expansión de 14,4% (anual) con respecto al mes previo.

### CNC: Ventas Comercio Minorista RM

Var. % anual



Fuente: CNC.

## INFLACIÓN CIERRA 2020 CON ALZA DE 3%

**El IPC de diciembre 2020 registró una variación mensual de 0,3%, levemente por sobre las expectativas de mercado.**

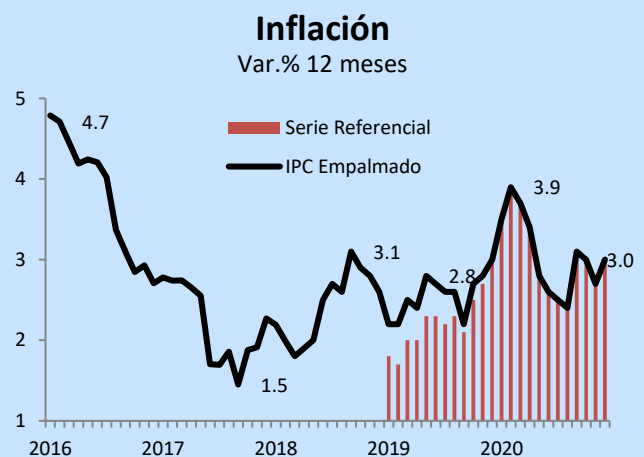
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de diciembre 2020, el cual registró una variación mensual de 0,3%, levemente por sobre las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,0% respecto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

Cinco de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Transporte (1,7%), Vivienda y Servicios Básicos (0,6%), Restaurantes y Hoteles (0,5%), Bienes y Servicios Diversos (0,4%) y Salud (0,1%). Educación no presentó variación. Por último, consignaron variación negativa Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (-0,3%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco y Comunicaciones (-0,4%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,5%), Recreación y Cultura (-1,0%) y Vestuario y Calzado (-1,3%).

Por producto, destacó el alza mensual de Servicio de transporte en bus interurbano con 16,0%, Gasolina (2,2%), Automóvil Nuevo (2,1%). Por su parte, las bajas se dieron en Tomates (-10,8%), Paquete turístico (-2,9%) y Carne de pollo (-2,8%).

El alza en transporte en bus interurbano obedece al mayor flujo de pasajeros que se desplaza producto de las fiestas de fin de año a pesar de las restricciones sanitarias impuestas por la pandemia. Por su parte, se destaca que el alza en el precio de los automóviles nuevos se produjo por un

incremento en la demanda por este tipo de bien, en parte impulsado por los dos retiros del 10% de las AFP y por otra parte, debido al bajo stock de oferta como consecuencia de la pandemia, cuestión que paulatinamente debería normalizarse. Por último, 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.

## TIPO DE CAMBIO REAL A LA BAJA

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) cayó en 2,2% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en noviembre un valor de 100,83.

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en noviembre una caída respecto del mes previo de 1,6%, alcanzando un valor de 100,83 (102,50 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra nuevamente en valores históricos, muy por sobre el promedio 1996-2019 (92,02).

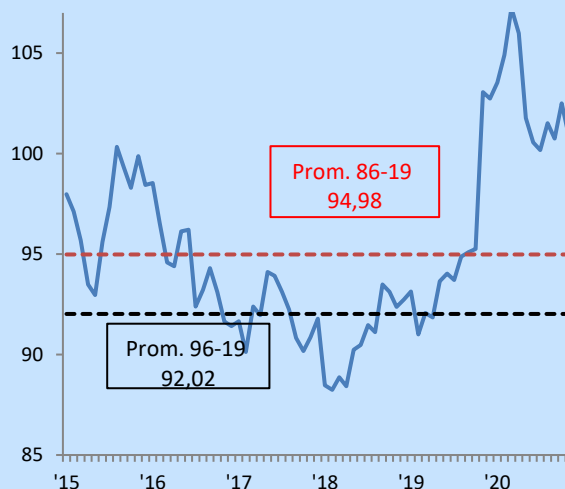
Esta caída en noviembre del TCR de 2,2% en 12 meses fue impulsada por la caída del tipo de cambio nominal. De esta manera, lo anterior afecta negativamente la competitividad del sector exportador chileno.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de diciembre 2020 se observó una caída de 6,0% 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 0,93%, levemente superior a noviembre (0,87%).

Hay que recordar que este nivel de tasas de interés es el más bajo desde 1920 y que no seguirán por mucho tiempo más. Los países con alta deuda pública deben ser cuidadosos con este indicador para evitar las cesaciones de pagos observadas durante los ochenta.

### Tipo de Cambio Real

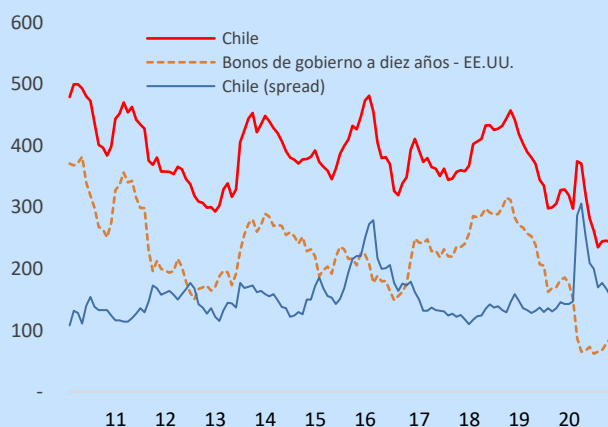
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

### EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile



# BALANZA COMERCIAL CONSOLIDA UNA MEJORA

**En diciembre de 2020, la balanza comercial anualizada llegó a US\$ 15.326 millones.**

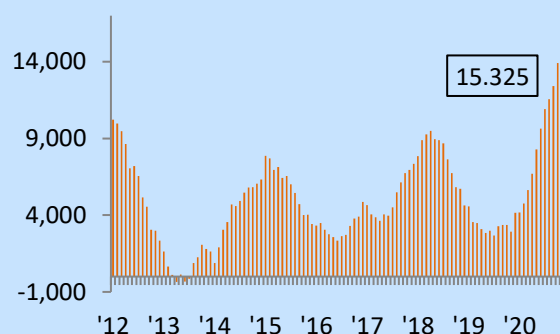
El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para diciembre de 2020, que registró un superávit de US\$ 1.422 millones (saldo positivo de US\$ 15.326 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones, en tanto, totalizaron US\$ 7.143 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 5.721 millones.

En lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron en diciembre US\$ 70.132 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron un 0,35%, mientras que en noviembre disminuyeron en un 0,02%.

Al igual que en meses anteriores, se observa un mejoramiento en los términos de intercambio, lo que se ha reflejado en la recuperación de nuestro sector externo, ya que, sin duda, las exportaciones ya han cambiado de trayectoria y están en franca recuperación.

## 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 VAN CAMBIANDO SU TENDENCIA

Las importaciones registraron una caída en el mes de diciembre 2020 de 16,6% en términos acumulados anuales (-18,7% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 54.806 millones a diciembre 2020, lo que se traduce en una caída de 16,6% anual (-18,7% 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%, en línea con las de noviembre (-13,7%).

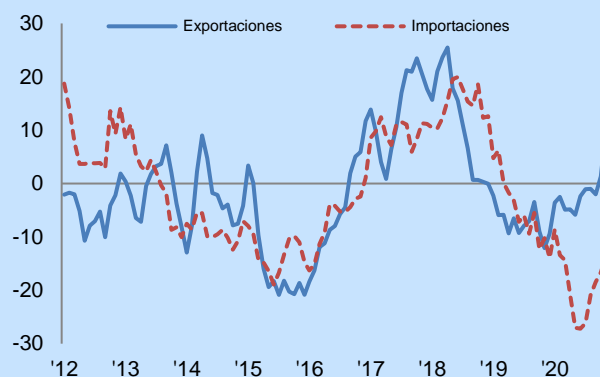
En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una caída acumulada en 12 meses de -19,5%, menor a la del mes anterior (-22,3%).

Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en diciembre una caída de 14,2% en 12 meses.

Si bien las importaciones aún son mas bajas que hace un año atrás, paulatinamente la trayectoria comienza a cambiar, en parte explicada por las mayores adquisiciones de bienes durables importados, tales como televisores y otros electrodomésticos.

## Comercio Exterior

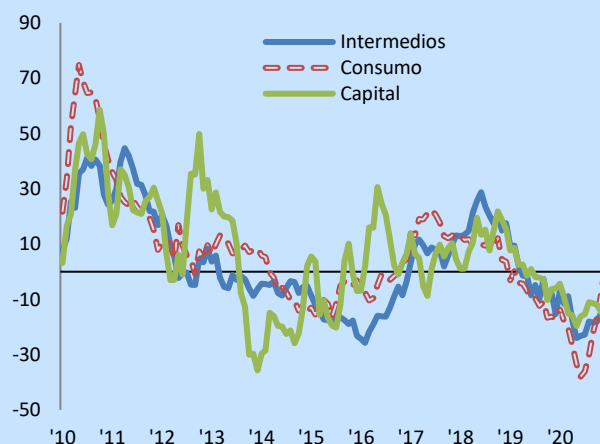
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

## Importaciones

Var.% Trim. Móvil



## NUEVO AUMENTO DE EXPORTACIONES CUPRÍFERAS

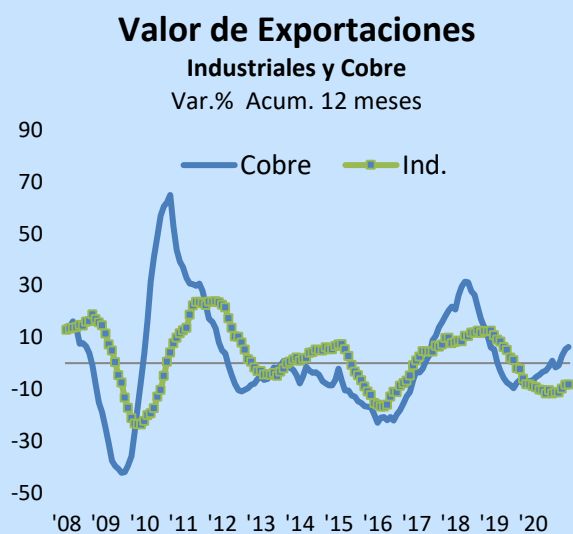
En diciembre 2020, la tasa de crecimiento anual de las exportaciones de cobre acumuladas se incrementó levemente con respecto a la del mes previo.

En diciembre de 2020, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación anual de 6,21% (5,40% el mes de noviembre) totalizando US\$ 35.649 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 20,6%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 14,39%. Esto, con un registro mensual de US\$ 3.747 millones, superior al mes previo (US\$ 3.572 millones).

Al igual que en el mes anterior 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 (34,9% de lo exportado por el país), registraron una caída de -8,35% en términos acumulados en doce meses en diciembre

2020, levemente menor a la del mes previo (-8,43%).



Fuente: Banco Central de Chile.

## CRECEN EXPORTACIONES MINERAS NO COBRE NUEVAMENTE

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera creció un 46,0% al compararlas con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un crecimiento de 29,4%.

En diciembre 2020, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento anual de 46,3%, muy por sobre los datos del mes previo (23,0%). Lo anterior, se explica como consecuencia del aumento experimentado en las exportaciones de hierro y litio.

En términos acumulados, se observa un crecimiento anual de 29,4% en diciembre, mayor al registrado en noviembre (25,3%).

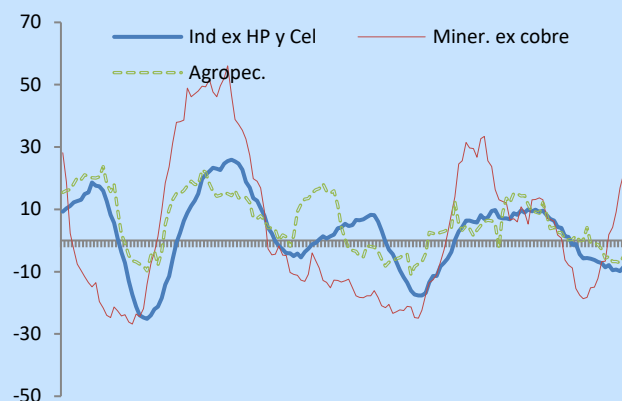
Por su parte, las exportaciones agropecuarias aumentaron en 11,3% en diciembre con respecto a igual mes del año anterior. En términos de variación acumulada a 12 meses cayeron 6,9%. El mejoramiento en noviembre de dichas exportaciones responde al éxito observado en el comercio de cerezas chilenas en el resto del mundo, en particular a China.

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

de pescado, cayó en 2,2% respecto a diciembre 2019. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -7,7% (-7,4% en noviembre).

### Valor Exportaciones:

Categorías Seleccionadas  
Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

## 249 MIL EMPLEOS SE CREARON EN EL ULTIMO TRIMESTRE

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre septiembre-noviembre 2020, la cual se ubicó en 10,8% a nivel nacional, 0,8 puntos porcentuales menor a la del trimestre móvil anterior, aunque levemente mejor a lo proyectado por el mercado. En doce meses hay un incremento de 3,9 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró una caída anual de la Fuerza de Trabajo de 8,8%, por debajo del promedio observado en las últimas 6 encuestas, de -13,0%. Los Ocupados, por su parte, cayeron en 12,5%. Los Desocupados crecieron en 41,0% en doce meses, cifra que va en disminución con respecto al promedio de 45,0% en los últimos 6 meses.

En la reducción de los ocupados en 12 meses incidieron los siguientes sectores económicos: comercio (-11,3%), alojamiento y servicios de comidas (-41,5%) y construcción (-23,0%).

Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa una caída en los asalariados formales (-8,0%) y en los trabajadores por cuenta propia (-15,4%).

En doce meses, la estimación del total de ocupados decreció 12,5%, influida tanto por los hombres (-9,9%) como por las mujeres (-16,0%).

A pesar de las cifras anteriores, en el margen se observa una recuperación en el mercado laboral, con una creación de puestos de trabajo entre septiembre y noviembre de 249 mil nuevos empleos con respecto al trimestre móvil inmediatamente anterior, lo que al igual que en meses anteriores, explica una

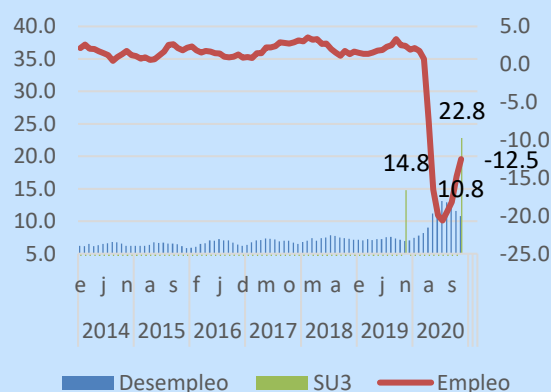
moderación importante en la caída del empleo a 12 meses.

En esta misma línea, se evidencia una leve recuperación en la fuerza de trabajo, la que retrocedió en 8,8%, mejorando 1,7 puntos porcentuales con respecto a la medición anterior.

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 22,8%, levemente menor al mes anterior.

### Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

## COQUIMBO NUEVAMENTE REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 12,4%

En el trimestre móvil septiembre-noviembre 2020, la región de Coquimbo se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (12,4%), seguida de Valparaíso y Metropolitana con 11,8%.

Observando las tasas de desocupación a nivel regional, Coquimbo registró una tasa de 12,4% durante el trimestre móvil septiembre-noviembre 2020, ocupando el primer lugar, cifra menor a lo observado en los meses anteriores.

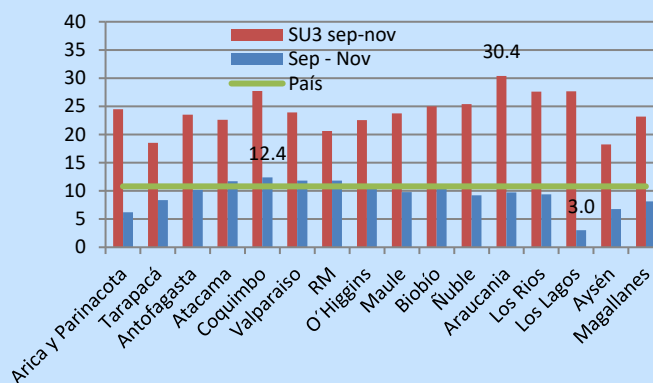
Le siguen las regiones de Valparaíso y Metropolitana con 11,8%, Atacama (11,7%), Libertador Bernardo O'Higgins y Biobío (10,5%), Antofagasta (10,2%), Maule (9,8%), La Araucanía (9,7%), Los Ríos (9,4%), Ñuble (9,2%), Tarapacá (8,4%), Magallanes y la Antártica chilena (8,1%). Por su parte, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Aysén (6,8%), Arica y Parinacota (6,2%) y finalmente, Los Lagos (3,0%).

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 La Araucanía obtiene una tasa de (30,4%), en contraste con la región de Aysén que presenta un registro de 18,2%

para el trimestre móvil septiembre-noviembre. 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.					
	Jul.	Ago.	Sep.	Oct.	Nov.
<b>Inflación (Var. % mes)</b>	0,1	0,1	0,6	0,7	-0,1
<b>Inflación<sup>1</sup> (Var. % 12 meses)</b>	2,5	2,4	3,1	3,0	2,7
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	784,73	784,66	773,40	788,27	762,88
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	100,17	101,51	100,75	102,50	100,83
<b>IMACEC (Var. %12 meses)<sup>2</sup></b>	-11,3	-11,0	-4,8	-1,2	0,3

<sup>1</sup> Serie empalmada.

<sup>2</sup> Serie corregida con el cierre de CCNN 2019.

## Indicadores Económicos Anuales

## Gobierno Central

Como % PIB, en pesos corrientes<sup>3</sup>

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 (p) (2)	2021 (p) (2)
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<b>22,1</b>	<b>20,9</b>	<b>20,6</b>	<b>21,0</b>	<b>20,8</b>	<b>20,9</b>	<b>22,0</b>	<b>21,3</b>	<b>19,8</b>	<b>22,3</b>
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
<b>Ahorro de Gob. Central (3) = (1)-(2)</b>	<b>4,8</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	-	-
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

<sup>3</sup> 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	-3,4	5,5
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	-5,6	3,7
Reino Unido	2,2	1,8	1,8	1,4	1,5	-10,2	5,9
Francia	1,2	1,1	2,3	1,5	1,5	-8,8	5,8
<b>Euro Área</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>-7,2</b>	<b>4,8</b>
<b>EM Asia</b>	<b>6,8</b>	<b>6,7</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,1</b>	<b>-0,3</b>	<b>8,7</b>
China	6,9	6,7	6,9	6,6	6,5	2,1	9,2
India	7,6	7,1	6,7	7,1	4,2	-6,5	13,6
<b>América Latina</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-7,0</b>	<b>4,0</b>
Brasil	-3,8	-3,5	1,1	1,1	1,1	-4,6	2,6
México	2,5	2,9	2,1	2,0	-0,3	-8,6	4,0
<b>Total Mundial</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>6,5</b>

Fuente: FMI y JPMorgan.

## Tasa de Interés Bancos Centrales (Proyección)

(Var. %)

	Actual	Mar-21	Jun-21	Sep-21	Dic-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	2,75	2,75	2,75
América Latina	2,49	2,33	2,25	2,50	3,04

Fuente: JPMorgan.

## Economía Chilena

### Sector Real

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
<b>Sector Real</b>	(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\$)							
<b>Cuenta Corriente</b>	-11.838	-13.261	-5.225	-5.735	-4.974	-6.445	-10.601	-10.933
<b>Balanza Comercial</b>	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.