

VACUNACIÓN Y ESPERANZA

El proceso de vacunación sigue avanzando a paso firme y así como la meta de 5 millones de inoculados se cumplió antes de tiempo, es probable que antes de fines de junio lleguemos a los 15 millones de habitantes protegidos contra la pandemia. Esto se da en medio de un resurgimiento sustancial de la pandemia, lo que ha obligado a la autoridad sanitaria a volver a confinar varias comunas, con un efecto significativo en la actividad económica. Por ello, es altamente probable que en el primer cuarto del presente año volveremos a ver una caída, en 12 meses, del PIB trimestral.

Sin perjuicio de lo anterior, a partir del segundo trimestre comenzará una reactivación sostenida que será particularmente vigorosa durante la segunda mitad del año, gracias al impulso del comercio exterior que ya exhibe un dinamismo creciente que se evidencia en precios, como por ejemplo, el del cobre. Adicionalmente, la vacunación masiva permitirá retomar actividades, principalmente servicios, que han estado cerradas por cerca de un año. Un dato que refleja lo anterior es la caída de 31,2% del PIB de Restaurantes y Hoteles durante el 2020. Esta normalización de actividades, a lo cual se suma el efecto “revancha” que busca recuperar lo perdido el año pasado por la cuarentena, da soporte para un segundo semestre 2021 muy dinámico.

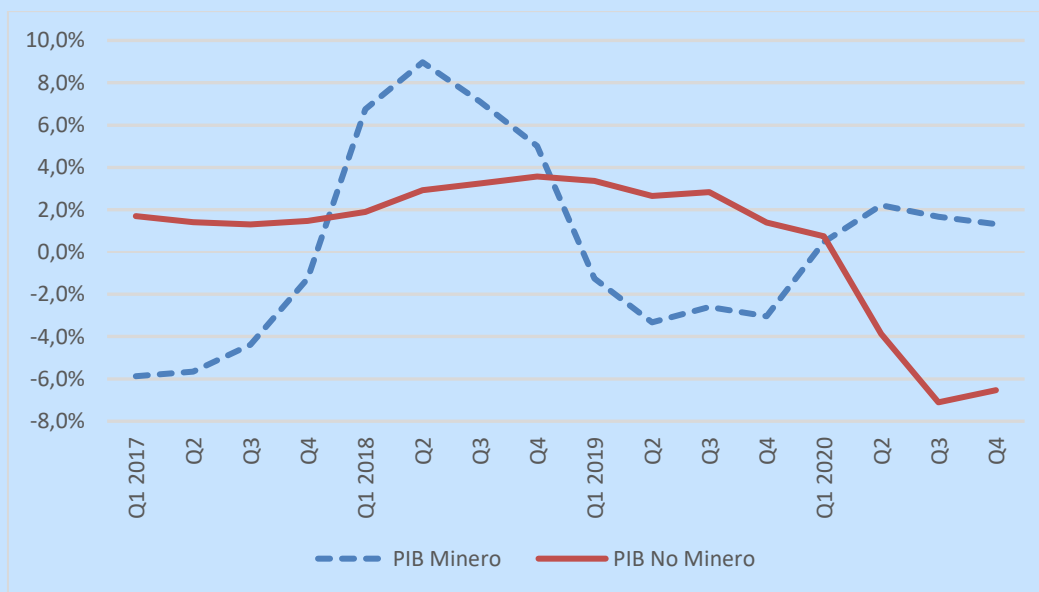
Sin perjuicio de este escenario de reactivación, sigue generándose incertidumbre a partir de las iniciativas presentadas en el Congreso nacional por parte de algunos parlamentarios, tales como un tercer retiro de los fondos previsionales o la imposición de nuevos tributos como ha ocurrido con el royalty a la minería. De hecho, el diputado Daniel Núñez (Partido Comunista) presentó una indicación para que a partir de un precio del cobre de US\$ 4,5 por libra, todas las utilidades de las empresas deban irse al gobierno. Evidentemente, si este tipo de propuestas campean en la discusión sobre la nueva Constitución veremos que la inversión se pondrá en pausa hasta tener mayor claridad sobre las nuevas reglas del juego.

TEMA DEL MES: Cuentas Nacionales cuarto trimestre 2020

El jueves 18 de marzo el Banco Central de Chile dio a conocer el resultado de las cuentas nacionales del cuarto trimestre del año pasado. En este sentido, la actividad económica en dicho período tuvo una variación, en 12 meses, de 0,0%, con lo cual la actividad económica durante el año 2020 retrocedió en 5,8%, bastante en línea con lo estimado por el mercado, cuyo consenso se situaba cercano al -6,0%.

Dado que estas cifras están influidas por diferentes factores, como la base de comparación y el empeoramiento en las expectativas de consumidores y empresarios, producto de la pandemia por la cual atraviesa nuestro país así como el mundo entero, conviene analizarlas de manera anualizadas, para así atenuar los eventos particulares. Al igual que en otras ocasiones, el análisis lo separaremos desde el punto de vista de la producción minera versus no minera. La evolución anualizada de la actividad minera y no minera se observa en la siguiente gráfica.

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



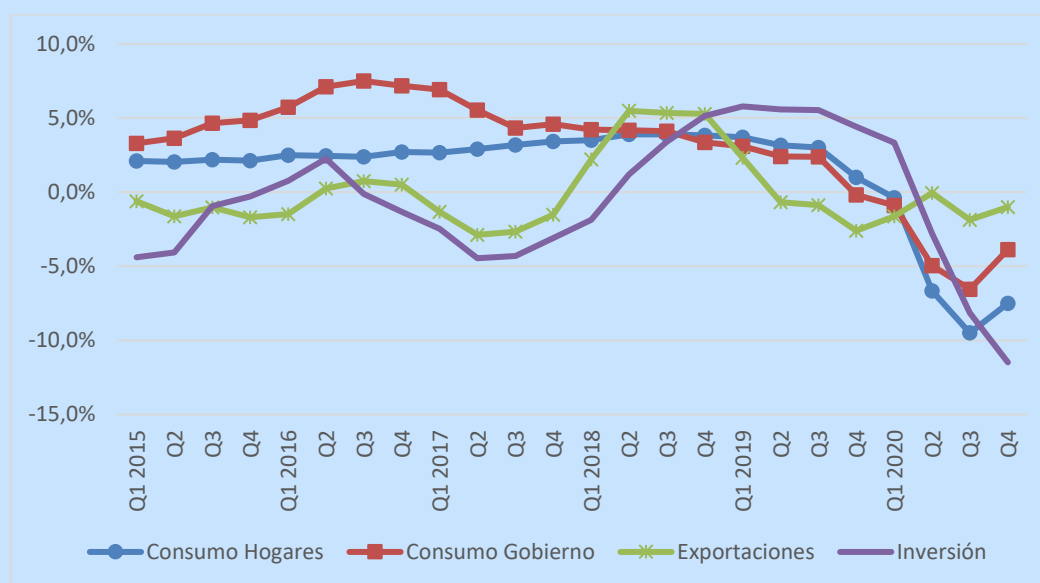
Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.

De esta forma, desagregando la actividad entre PIB minero y no minero, es posible observar que en el caso del primero, desde el segundo trimestre de 2020 hacia adelante

se aprecia una leve caída en la actividad minera, situación que debiera mantenerse por los problemas técnicos, relativos a menor ley de mineral, que han afectado a varios yacimientos cupríferos de nuestro país, en particular los de Codelco, generando importantes mermas en términos productivos. Ahora bien, la actividad no minera comienza a recuperarse a partir del tercer trimestre de 2020, tendencia que debiera mantenerse durante el presente año, producto de la mejora en las expectativas como consecuencia del exitoso proceso de inoculación, que sitúa a nuestra nación en el primer lugar a nivel mundial de vacunados por cada 100 personas. Es altamente probable que, durante el segundo semestre de 2021, se haya alcanzado la inmunidad de rebaño, con lo cual, la actividad económica debería recuperarse a toda máquina.

Mirando más en detalle el PIB por destino en términos anualizados se observan distintos resultados. En el caso del Consumo de Hogares y de Gobierno, se evidencia una recuperación a partir del tercer trimestre del año pasado, en particular para el consumo de hogares, donde la situación se explica por el aumento sobre el consumo de bienes durables, que compensa, en parte, la caída en servicios. Adicionalmente, es posible observar una mejora sobre las exportaciones, que se explica por la reactivación gradual de los principales socios comerciales de Chile y su avance en el proceso de vacunación. Distinta tendencia se observa al analizar la Inversión, que desde el primer trimestre de 2020 va en franca caída. Es de suma importancia que el sector público avance en la agenda para fomentar y destrabar la inversión y con ello, revertir dicha situación.

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



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

INICIO DE AÑO SORPRENDE CON IMACEC MUY POR DEBAJO DE LO ESPERADO

El IMACEC se vio afectado negativamente por la caída de las actividades de servicios y la producción de bienes, compensado en parte, por el dinamismo del comercio.

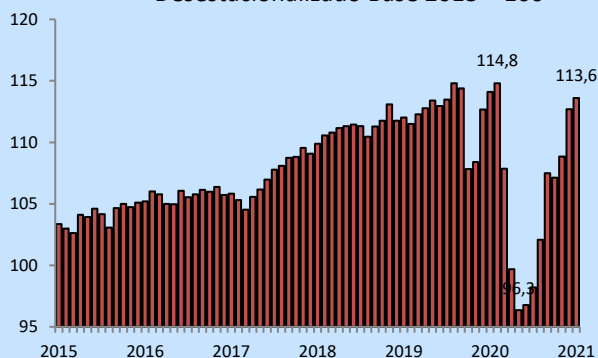
El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de enero 2021 que registró una caída de 2,8% en comparación con igual mes del año anterior, siendo este resultado peor a lo proyectado por el mercado.

La serie desestacionalizada, por su parte, creció 0,8% con respecto al mes previo y disminuyó 0,4% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que el mes registró dos días hábiles menos que enero de 2020.

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

Por un lado, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) cayó -4,4% en términos anuales en enero (0,4 el mes previo). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) cayó -1,6% en enero (-0,1% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una caída de 2,4% (-3,6% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo una caída de -0,4% (8,3% en diciembre).

IMACEC en Nivel
Desestacionalizado Base 2013 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó -1,2%, cifra inferior a la del mes previo. El IMACEC no minero, en tanto, cayó un 2,8%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero cayó en 1,4%, en tanto el no minero cayó en 0,5%.

COMERCIO Y VENTAS EN RECUPERACIÓN

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en diciembre se observó un aumento en las ventas del comercio minorista de 4,6% anual.

En cuanto al sector comercio, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 4,3% (6,8% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses en enero de 5,8% (9,7% el mes previo).

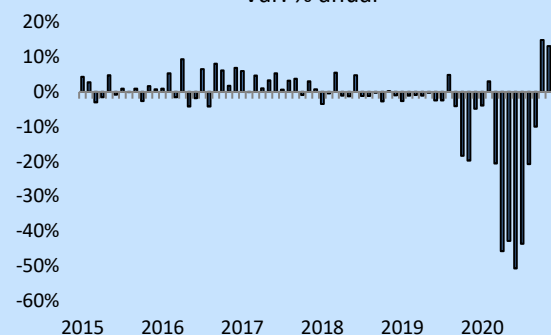
En la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa en enero, en términos anuales, un incremento de 11,5% (13,5% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró un incremento de 4,1% (8,6% el mes anterior).

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio minorista registraron en enero

una expansión de 4,6% anual con respecto al del mes previo.

CNC: Ventas Comercio Minorista RM

Var. % anual



Fuente: CNC.

COSTO DE VIDA CRECE 0,2% EN FEBRERO

El IPC de febrero 2021 registró una variación mensual de 0,2%, por debajo de las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,8% 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 febrero 2021, el cual registró una variación mensual de 0,2%, levemente por debajo de las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,8% respecto a la base referencial del índice.

Ocho de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Vestuario y Calzado (1,3%), Transporte (1,2%), Vivienda y Servicios Básicos (0,7%), Comunicaciones (0,3%), Equipamiento y Mantenimiento del Hogar y Salud (0,2%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco y Restaurantes y Hoteles (0,1%). Presentaron variación negativa Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,5%), Bienes y Servicios Diversos (-0,4%), Educación y Recreación y Cultura (-0,2%).

Por producto, destacó el alza mensual de la Gasolina (2,7%), Gas Licuado (5,3%) y Automóvil Nuevo (1,9%). Por su parte, las bajas se dieron en Tomates (-8,9%) y Papas (-8,1%) y Carne de pollo (-2,8%).

Al igual que en meses anteriores, 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, en parte impulsado por los dos retiros del 10% de las AFP, durante los

últimos meses y, por otra parte, debido al bajo *stock* de oferta como consecuencia de la pandemia, cuestión que paulatinamente debería normalizarse. La disminución del precio del tomate y de las papas se produce debido al incremento en la producción que se observa en esta época del año.



Fuente: INE.

TIPO DE CAMBIO REAL A LA BAJA

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) cayó en 5,3% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en noviembre un valor de 98,04.

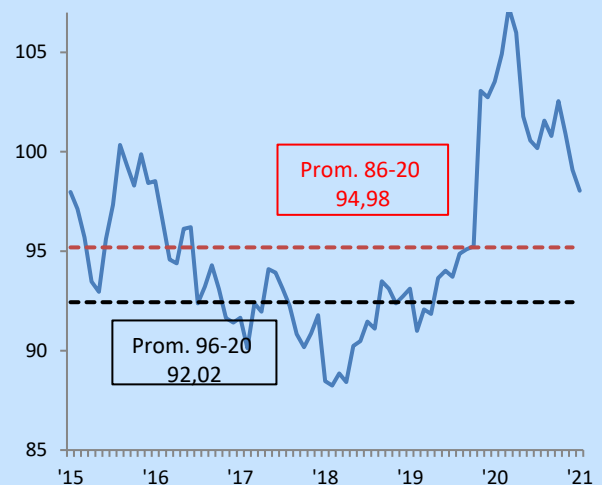
El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en enero una caída respecto del mes previo de 1,1%, alcanzando un valor de 98,04 (99,08 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra nuevamente en valores históricos, muy por sobre el promedio 1996-2020 (92,02).

Esta caída en enero del TCR de 5,3% 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 febrero 2021 se observó una caída de 6,4% respecto al mes anterior, al tiempo que las tasas de los bonos a 10 años de Estados Unidos aumentaron levemente y se sitúan sobre el 1%, alcanzando 1,25%, superior a enero (1,06%) y con una tendencia creciente debido a la preocupación mundial por una aceleración de la inflación en varios países.

Tipo de Cambio Real

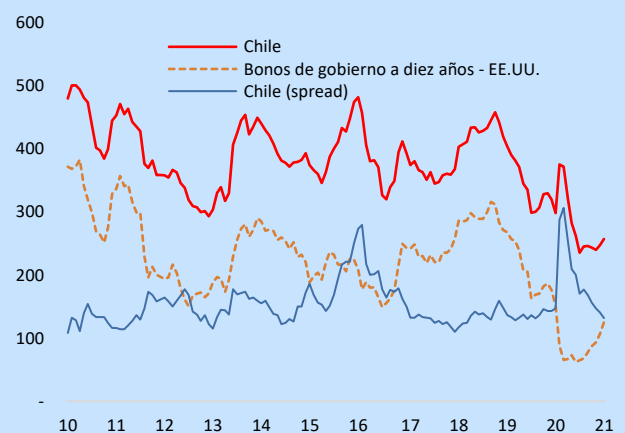
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

BALANZA COMERCIAL MEJORA SUSTANCIALMENTE

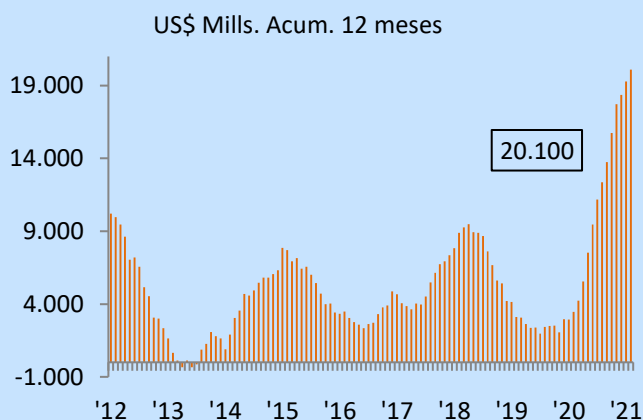
En febrero de 2021, la balanza comercial anualizada llegó a US\$ 20.100 millones gracias al buen desempeño de las exportaciones.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para febrero de 2021, que registró un superávit de US\$ 1.516 millones (saldo positivo de US\$ 20.100 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones, en tanto, totalizaron US\$ 7.071 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 5.555 millones.

En lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron en febrero de 2021 US\$ 72.701 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron un 4,96%, mientras que en enero aumentaron en un 1,33%.

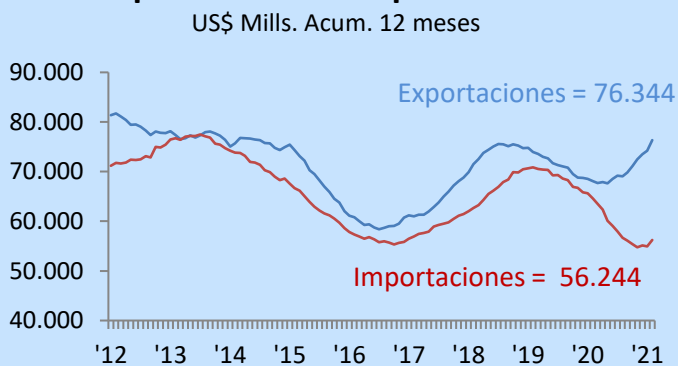
Al igual que en meses anteriores, se observa un mejoramiento importante en los términos de intercambio, precio del cobre versus del petróleo, lo que se ha reflejado en la recuperación de nuestro sector externo.

Saldo Balanza Comercial



Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones e Importaciones



Fuente: Banco Central de Chile.

IMPORTACIONES EN RECUPERACIÓN

Las importaciones registraron una caída en el mes de febrero 2021 de 12,9% en términos acumulados anuales (-16,3% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 56.244 millones a febrero 2021, lo que se traduce en una caída de 12,9% anual (-16,3% 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 -9,5%, levemente menor que las de enero (-12,2%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una caída acumulada en 12 meses de -13,1%, menor a la del mes anterior (-17,3%).

Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en febrero una caída de 12,4% en 12 meses.

Se observa una recuperación de las importaciones comparadas con las de hace un año atrás. Esto se explica, en parte, por las mayores adquisiciones de bienes durables importados, debido a la reactivación esperada una vez que la vacunación sea masiva.

Comercio Exterior

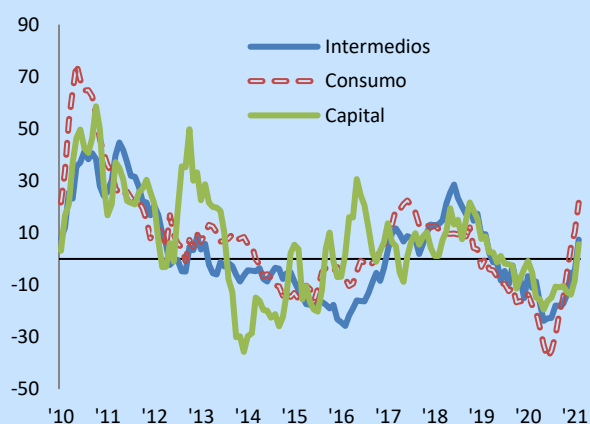
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



SUSTANCIAL AUMENTO DE EXPORTACIONES CUPRÍFERAS

En febrero 2021, la tasa de crecimiento anual de las exportaciones de cobre acumuladas se incrementó con respecto a la del mes previo.

En febrero de 2021, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación anual de 23,56% (18,09% el mes de enero) totalizando US\$ 40.022 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 32,1%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 8,54%. Esto, con un registro mensual de US\$ 3.879 millones, superior al mes previo (US\$ 2.965 millones).

Al igual que en meses anteriores se observa una normalización en las faenas mineras, así como la reacción de la industria ante los mejores precios del metal.

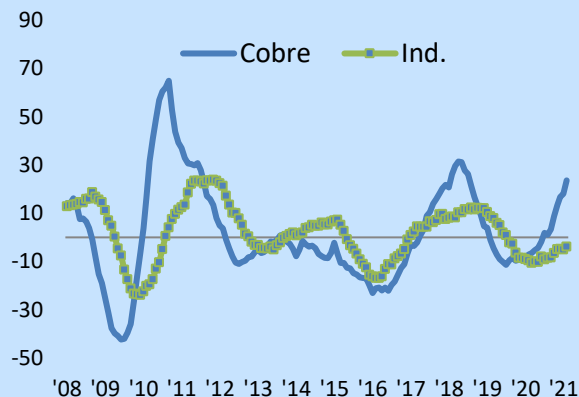
Por su parte, los envíos industriales (33,0% de lo exportado por el país) registraron una caída de -3,79% en términos acumulados en doce meses en

febrero 2021, levemente menor a la del mes previo (-5,00%).

Valor de Exportaciones:

Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

CRECEN EXPORTACIONES MINERAS NO COBRE NUEVAMENTE

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera creció un 13,5% al compararlas con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un crecimiento de 36,4%.

En febrero 2021, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento anual de 13,5%, por debajo de los de los datos del mes previo (19,0%). Lo anterior se explica como consecuencia de la caída experimentada en las exportaciones de hierro, oro y litio.

En términos acumulados, se observa un crecimiento anual de 36,4% en febrero, mayor al registrado en enero (34,9%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias aumentaron en 72,1% en febrero con respecto a igual mes del año anterior. En 12 meses aumentaron en 8,5%. Las mejores cifras en febrero de dichas exportaciones responden al éxito observado en el comercio de uvas y ciruelas chilenas en el resto del mundo.

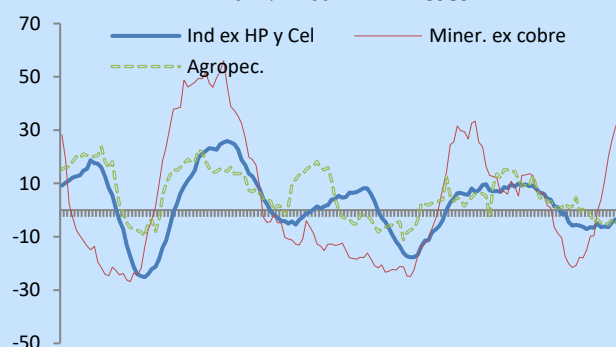
Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina

de pescado, creció en 2,8% respecto a febrero 2020. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -3,7% (-4,6% en enero).

Valor Exportaciones:

Categorías Seleccionadas

Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

PESE A LA ALTA TASA DE DESEMPLEO, MERCADO LABORAL SIGUE RECUPERÁNDOSE

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre noviembre-enero 2021, la cual se ubicó en 10,2% a nivel nacional, 0,1 punto porcentual menor a la del trimestre móvil anterior y levemente peor a lo proyectado por el mercado. En doce meses hay un incremento de 2,8 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró una caída anual de la Fuerza de Trabajo de 8,2%, por debajo del promedio observado en las últimas 6 encuestas, de -10,6%. Los Ocupados, por su parte, cayeron en 10,9%. Los Desocupados crecieron en 26,4% en doce meses, cifra que va en disminución con respecto al promedio de 39,6% en los últimos 6 meses.

En la reducción de los ocupados en 12 meses incidieron los siguientes sectores económicos: agricultura y pesca (-22,2%), comercio (-9,1%) y alojamiento y servicio de comidas (-33,3%).

Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa una caída en los asalariados formales (-6,4%) y en los trabajadores por cuenta propia (-11,7%).

En doce meses, la estimación en el descenso del total de ocupados, estuvo influida tanto por los hombres (-8,1%) como por las mujeres (-14,8%).

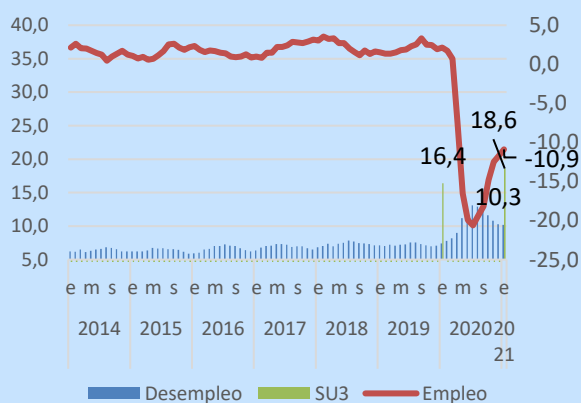
Al igual que en meses previos se evidencia una recuperación en el mercado laboral, con una creación de puestos de trabajo, entre noviembre de 2020 y enero de 2021, de 95.200 empleos con respecto al trimestre móvil inmediatamente anterior, lo que al igual que en meses anteriores explica una

moderación importante en la caída del empleo a 12 meses.

En esta misma línea, se evidencia una leve recuperación en cuanto a la fuerza de trabajo la que retrocedió en 8,2%, mejorando 0,3 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 18,6%, 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: 12,2%

En el trimestre móvil noviembre-enero 2021, la región de Coquimbo se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (12,2%), seguida de la región Metropolitana con (11,4%).

Observando las tasas de desocupación a nivel regional, Coquimbo registró una tasa de 12,2% durante el trimestre móvil noviembre-enero 2021, ocupando el primer lugar, cifra menor a lo observado en meses anteriores.

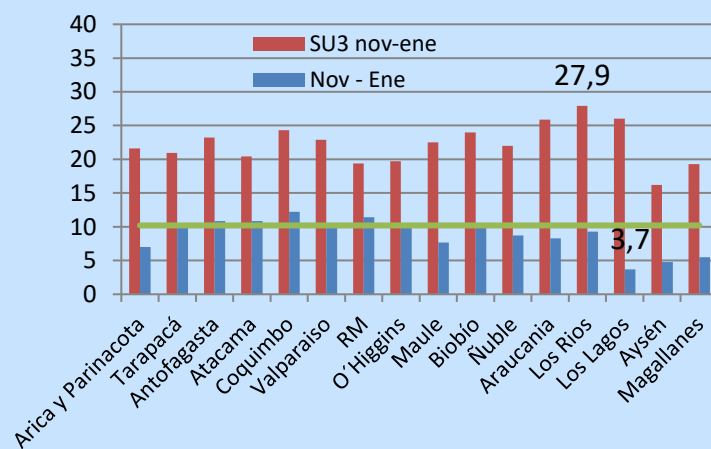
Le siguen las regiones Metropolitana (11,2%), Atacama y Antofagasta (10,8%), Valparaíso (10,6), Tarapacá (10,4%), Libertador Bernardo O'Higgins (10,0%), Biobío (9,9%), Los Ríos (9,3%), Ñuble (8,7%), La Araucanía (8,3%), Maule (7,7%) y Arica y Parinacota (7,0%), Por su parte, las regiones con menor tasa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

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 Lagos obtiene una tasa de (26,0%), en contraste con la región de Aysén que presenta un registro de 16,2% para el trimestre móvil

noviembre-enero 2021. 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	IV. Trim 19	I. Trim 20	II. Trim 20	III. Trim 20	IV. Trim 20
PIB	-2,0	0,2	-14,2	-9,0	0,0
Demanda Interna	-2,8	-3,1	-20,4	-11,3	-1,4
Form. bruta de capital fijo	2,9	0,0	-19,8	-17,0	-8,9
Construcción	4,7	6,0	-16,6	-24,3	-9,5
Máq. y Equipos	-0,4	-10,2	-25,4	-4,6	-7,8
Consumo de hogares	-4,0	-2,7	-22,3	-9,0	4,1
Cons. bienes durables	-13,4	-13,6	-35,6	22,2	38,6
Cons. bienes no durables	-3,4	-0,4	-16,6	-2,0	9,3
Cons. servicios	-2,7	-2,9	-24,6	-19,4	-6,2
Consumo de Gobierno	-6,9	-1,1	-13,1	-3,5	3,5
Exportaciones	-4,2	1,5	2,2	-6,8	-1,0
Importaciones	-7,3	-9,6	-20,5	-14,8	-5,9
*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.					
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene 21.
Inflación (Var. % mes)	0,6	0,7	-0,1	0,3	0,7
Inflación¹ (Var. % 12 meses)	3,1	3,0	2,7	3,0	2,8
Tipo de Cambio Nominal	773,40	788,27	762,88	734,73	723,56
Tipo de Cambio Real (1986=100)	100,80	102,55	100,91	99,08	98,04
IMACEC (Var. %12 meses)²	-4,8	-0,9	1,0	-0,1	-2,8

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	2021 (p)
Ing. Corrientes (1)	22,1	20,9	20,6	21,0	20,8	20,9	22,0	21,3	20,2	22,8
Impuestos	17,5	16,6	16,5	17,3	17,1	17,1	17,9	17,4	16,4	18,7
Cobre	1,5	1,0	0,9	0,4	0,4	0,5	0,6	0,4	1,2	1,5
Otros	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,4	3,5	2,6	2,6
Gtos. Corrientes (2)	17,3	17,7	18,1	18,8	19,5	19,9	20,0	20,4	24,2	26,1
Ahorro de Gob. Central	4,8	3,3	2,5	2,2	1,3	1,0	2,0	0,9	-4,0	-
(3) = (1)-(2)										
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	4,3	3,6	34,1	4,3	4,0	3,8	3,7	3,8	3,5	-
Sup. o Déf. Global (5) = (3 - 4)	0,6	-0,6	-1,6	-2,1	-2,7	-2,7	-1,6	-2,8	-7,4	-3,3
Deuda bruta (% PIB)	11,9	12,7	15,0	17,3	21,0	23,6	25,6	27,9	33,0	-

Ahorro – Inversión

Como % PIB, a pesos corrientes referencia 2013

	2016	2017	2018	2019	2020
Form. Bruta de Capital	22,2	21,2	22,2	23,0	19,8
Ahorro Nacional	20,3	18,9	18,2	19,3	21,2
Ahorro Externo	1,9	2,3	4,0	3,7	-1,4
Form. Bruta de Capital Fijo	22,7	21,0	21,5	22,9	20,9

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

(p) Proyección. Para 2021 se consideran ingresos y gastos totales.

Crecimiento del PIB Mundial

(Var. %)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021p	2022p
Estados Unidos	1,7	2,2	2,9	2,2	-3,5	6,2	4,0
Japón	1,0	1,9	0,8	0,7	-4,9	4,2	2,4
Alemania	1,9	2,5	1,5	0,5	-5,3	4,7	4,6
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,5	-9,9	6,8	6,3
Francia	1,1	2,3	1,5	1,5	-8,2	7,3	4,0
Euro Área	1,7	2,4	1,8	1,3	-6,8	5,8	4,8
EM Asia	6,7	6,6	6,4	5,1	-0,3	8,9	5,3
China	6,7	6,9	6,6	6,5	2,3	9,5	5,6
India	7,1	6,7	7,1	4,2	-8,0	13,2	4,3
América Latina	-0,6	1,3	1,0	0,5	-6,6	4,8	3,2
Brasil	-3,5	1,1	1,1	1,1	-4,1	3,2	2,4
México	2,9	2,1	2,0	-0,3	-8,2	5,6	4,1
Total Mundial	3,2	3,2	3,8	3,0	-3,4	7,1	4,5

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	2,95	2,95	2,95	2,95
América Latina	2,41	2,64	3,11	3,60	4,13

Fuente: JPMorgan.

Economía Chilena

Sector Real

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Sector Real	(Var. %)							
PIB	4,0	1,8	2,3	1,7	1,2	3,7	0,9	-5,8
Consumo de hogares	4,6	2,7	2,1	2,7	3,4	3,8	1,0	-7,5
Inversión	3,3	-4,8	-0,3	-1,3	-3,1	5,1	4,4	-11,5
Exportaciones	3,3	0,3	-1,7	0,5	-1,5	5,3	-2,6	-1,0
Importaciones	2,0	-6,5	-1,1	0,9	4,6	8,1	-2,4	-12,7

Cuentas Externas

	(Mills. US\$)							
Cuenta Corriente	-13.261	-5.225	-5.735	-4.974	-6.445	-11.640	-10.454	3.370
Balanza Comercial	2.015	6.466	3.426	4.863	7.351	4.210	2.953	18.369
Exportaciones	76.770	75.065	62.035	60.718	68.823	74.708	68.763	73.485
Importaciones	74.755	68.599	58.609	55.855	61.472	70.498	65.810	55.116

Precios

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

Mercado del Trabajo (*)

	(Ocupados/ Fuerza de Trabajo)							
Tasa de Desocupación (Promedio anual)	6,1%	6,4%	6,4%	6,7%	7,0%	7,4%	7,2%	10,8%

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