

LA ÚLTIMA GRAN CUARENTENA

El incremento sustancial de personas contagiadas con Covid-19 llevó a la autoridad a declarar nuevamente cuarentenas masivas, así como restricciones a la compraventa y *delivery* de artículos no esenciales. Esta restricción, con dudoso impacto sanitario y nefasto precedente para la libertad, será eliminada el 15 de abril, aunque el daño económico que generó quedará reflejado en las cifras del mes respectivo.

Sin perjuicio de lo anterior, a medida que avanza la vacunación se ha observado una moderación en los contagiados graves mayores de 60 años, que corresponde a la población con las dos dosis ya recibidas, lo que indica que al pasar a rangos etarios más jóvenes debería esperar igual evolución, tal como ocurrió en Israel post vacunación masiva. Si ello es correcto, estaríamos viviendo la última gran cuarentena y la realidad en 30 días más debería ser mucho mejor, ya que se reducirá la presión sobre el sistema hospitalario y con ello se iniciará la reapertura paulatina de la economía, como ocurrió esta semana en Inglaterra.

Sin perjuicio de este escenario de reactivación, sigue generándose incertidumbre a partir del debate político tanto en el Congreso, como fuera de él, con la persistencia en la tramitación de proyectos inconstitucionales. A su vez, propuestas como la de “cerrar las ciudades”, dan cuenta que el interés genuino que tenemos todos los chilenos de que la pandemia sea enfrentada de la manera más eficiente posible es muy diferente al mero deseo de ver fracasar al Gobierno a toda costa.

TEMA DEL MES: IPoM marzo 2021

El miércoles 31 de marzo el Banco Central de Chile dio a conocer el primer Informe de Política Monetaria (IPoM) del presente año. En él, la autoridad monetaria destaca que la recuperación económica producto del shock negativo como consecuencia de la pandemia ha sido más rápida de lo previsto. Lo anterior se explica por la rápida capacidad de adaptación que han tenido las personas, así como las empresas, de seguir operando a pesar de la situación adversa. Adicionalmente, lo anterior se ha visto fortalecido por las ventas online, la capacidad de teletrabajo de muchas empresas, e incluso la reapertura de algunos sectores económicos que a la fecha han podido operar, producto de las medidas de cuidado adoptadas, sin perjuicio del retorno de las restricciones durante el presente mes de abril.

De esta manera, el instituto emisor estima que la actividad económica este año se expandirá entre 6,0 y 7,0%, corrigiendo al alza las últimas estimaciones del informe de diciembre donde se señalaba que la actividad crecería entre 5,5 y 6,5%. A su vez se estima que en 2022 la actividad crecerá entre 3 y 4% y que durante el segundo semestre del presente año, cuando se comiencen a reducir las medidas sanitarias, la actividad económica se recuperará de manera importante, cuestión que se mantendría hacia fines del año en curso.

Tabla N°1: Proyecciones de Crecimiento

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------------------------|-------|------------|------------|------------|
| Crecimiento (PIB) var. % | -5,8% | 6,0 a 7,0% | 3,0 a 4,0% | 2,5 a 3,5% |

Fuente: LyD con base a datos del Banco Central.

En este escenario, donde la actividad económica al inicio del año sigue alicaída, se espera que a partir de mayo, los Imacec muestren una importante reactivación de la actividad, con el consiguiente mejoramiento en la recuperación de empleo.

Según el Banco Central, las cifras del presente año se explican por un aumento en la Demanda Interna, estimada en 11,7%, con el consiguiente aumento del consumo total en 11,5%. Situación similar se observa en la inversión donde el informe estima que este componente crecerá en 9,2%. En relación con el sector externo, precisamente en lo que respecta a las exportaciones, éstas se expandirán en 3,5% mientras que las importaciones crecerán un impactante 21,4% durante el presente año, debido a la mayor adquisición de bienes de consumo e inversión que son producidos en el resto del mundo.

Adicionalmente, el informe estima que el precio del cobre se situará en US\$ 3,95 por libra en promedio durante el presente año, favoreciendo nuestros términos de intercambio, así como las condiciones externas, con Tasas de Fondos Federales (FED) de 0,3%.

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

| | 2020(e) | 2021(p) | 2022(p) | 2023(p) |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Demanda Interna | -9,1% | 11,7% | 3,1% | 2,7% |
| Consumo total | -6,8% | 11,5% | 2,2% | 2,7% |
| Inversión | -11,5% | 9,2% | 4,9% | 3,3% |
| Exportaciones | -1,0% | 3,5% | 4,3% | 3,7% |
| Importaciones | -12,7% | 21,4% | 3,6% | 2,9% |
| IPC (dic.) | 3,0% | 3,0% | 3,0% | 3,0% |

Fuente: LyD con base a datos del Banco Central
(p) proyección.

Por último, desde el punto de vista inflacionario, se espera que la convergencia al rango meta del instituto emisor comenzaría a producirse en la segunda mitad del año, con lo que la inflación se ubicará en 3% a fines de 2021. De esta forma se proyecta, con base al actual escenario, que la política monetaria se mantendrá altamente expansiva, con lo cual hasta que la recuperación económica no se afiance, la Tasa de Política Monetaria se mantendría en su mínimo técnico de 0,5%.

NUEVA CAÍDA EN EL IMACEC, DEBIDO A LA MINERÍA Y A LA PANDEMIA

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

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

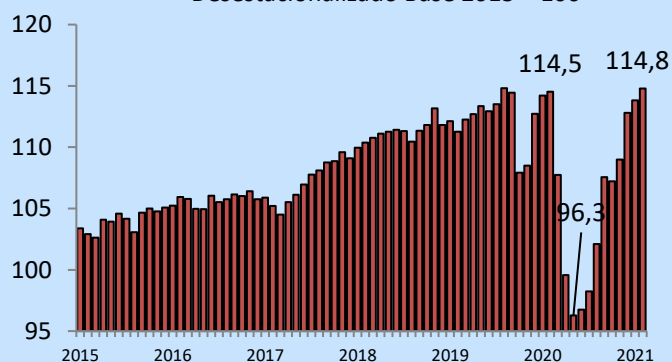
La serie desestacionalizada, por su parte, creció 0,9% con respecto al mes previo y aumentó 0,2% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que el mes registró un día hábil menos que febrero de 2020.

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

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

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 4,9%, cifra superior a la del mes pasado. El IMACEC no minero, en tanto, cayó un 1,6%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero cayó en 1,7%, en tanto el no minero creció en 0,7%.

COMERCIO Y VENTAS EN RECUPERACIÓN

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en febrero se observó una caída en las ventas del comercio minorista de 0,6% anual.

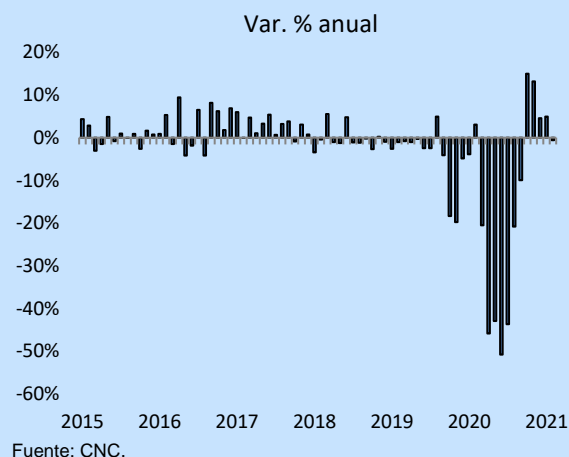
El INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 4,7% (4,3% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses en febrero de 4,0% (5,9% el mes previo).

En la actividad del comercio al por menor menor de bienes durables se observa en febrero, en términos anuales, un incremento de 22,1% (12,0% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró una caída de 0,6% (4,1% el mes anterior).

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio minorista registraron en febrero una contracción con respecto al mes previo, esta vez de 0,6% (anual).

Indudablemente la aplicación transitoria de la prohibición de la venta de productos no esenciales afectará los resultados de abril.

CNC: Ventas Comercio Minorista RM



MARZO: IPC REGISTRA ALZA DE 0,4%, EN LÍNEA CON EXPECTATIVAS

El IPC de marzo 2021 registró una variación mensual de 0,4%, en línea con las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,9% respecto a la base referencial del índice.

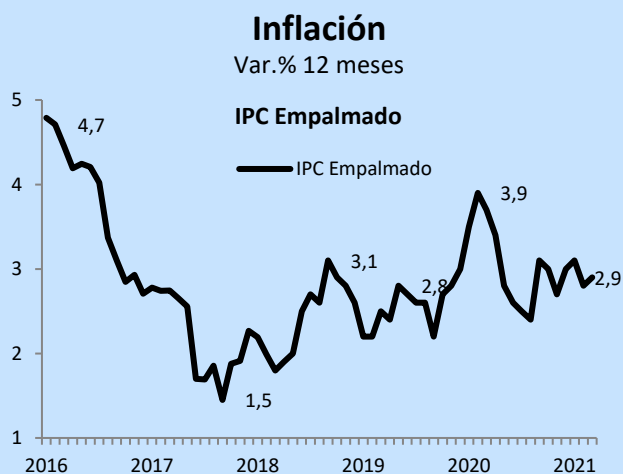
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de marzo 2021, el cual registró una variación mensual de 0,4%, en línea con las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 2,9% respecto de la base referencial del índice.

Nueve de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Educación (2,7%), Vestuario y Calzado (1,4%), Transporte (0,9%), Vivienda y Servicios Básicos y Bienes y Servicios Diversos (0,4%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (0,2%), Equipamiento y Mantenimiento del Hogar, Recreación y Cultura y Restaurantes y Hoteles (0,1%). Salud, en tanto, no presentó variación. Por último, presentaron variaciones negativas Comunicaciones (-0,2%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (-0,4%).

Por producto, destacó el alza mensual de la Gasolina (3,2%), Servicio de enseñanza universitaria (3,1%), Automóvil Nuevo (1,9%), y servicio de enseñanza en instituto profesional (6,3%). Por su parte, las bajas se dieron en Servicio de transporte en bus interurbano (-7,9%) y carne de pollo (-2,7%).

El incremento en las tarifas de educación superior obedece al reajuste en los aranceles que regirán para todo el año. Al igual que en meses anteriores, el alza en el

precio de los automóviles nuevos se produce por dos razones: un incremento en la demanda durante los últimos meses y al bajo stock de oferta como consecuencia de la pandemia, cuestión que poco a poco debería normalizarse.



Fuente: INE.

TIPO DE CAMBIO REAL A LA BAJA

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) cayó en 6,0% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en febrero un valor de 98,64.

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en febrero un leve aumento respecto del mes previo de 0,4%, alcanzando un valor de 98,64 (98,20 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra nuevamente en valores históricos, muy por sobre el promedio 1996-2020 (92,02).

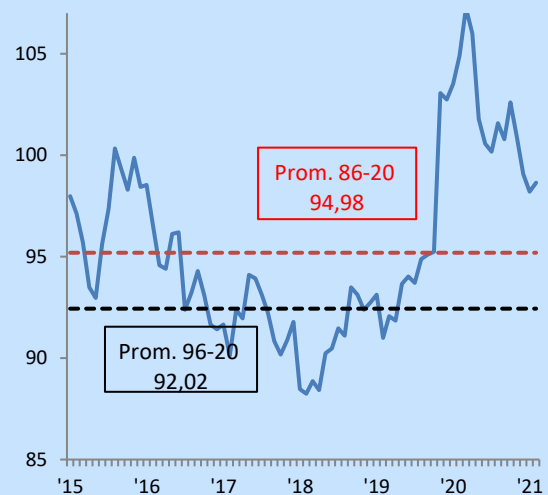
Esta caída en febrero del TCR de 6,0% en 12 meses, fue impulsada por la caída del tipo de cambio nominal. Lo anterior afecta negativamente la competitividad del sector exportador chileno.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de marzo 2021 se observó un aumento de 1,0% respecto al mes anterior, al tiempo que las tasas de los bonos a 10 años de Estados Unidos aumentaron levemente y se sitúan en un 1,61%, superior a febrero (1,25%) y con una tendencia creciente debido a la preocupación mundial por una aceleración de la inflación en varios países.

Así, las tasas de interés mantienen la trayectoria al alza, lo cual será sustancialmente relevante en un mundo post pandemia con niveles muy altos de deuda pública y privada.

Tipo de Cambio Real

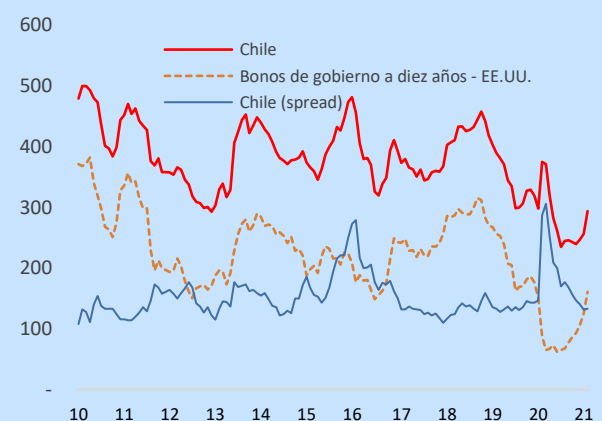
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

BALANZA COMERCIAL CONSOLIDADA MEJORA

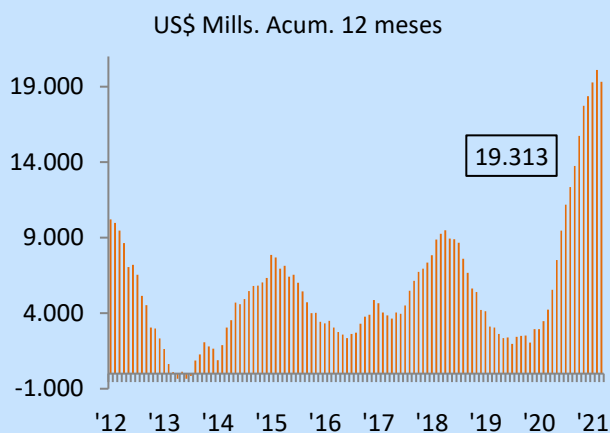
En marzo de 2021, la balanza comercial anualizada llegó a US\$ 19.313 millones gracias al buen desempeño de las exportaciones.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para marzo de 2021, que registró un superávit de US\$ 535 millones (saldo positivo de US\$ 19.313 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones, en tanto, totalizaron US\$ 7.394 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 6.859 millones.

En lo acumulado en 12 meses las exportaciones alcanzaron en marzo de 2021 US\$ 78.021 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron un 15,2%, mientras que en febrero aumentaron en un 12,2%.

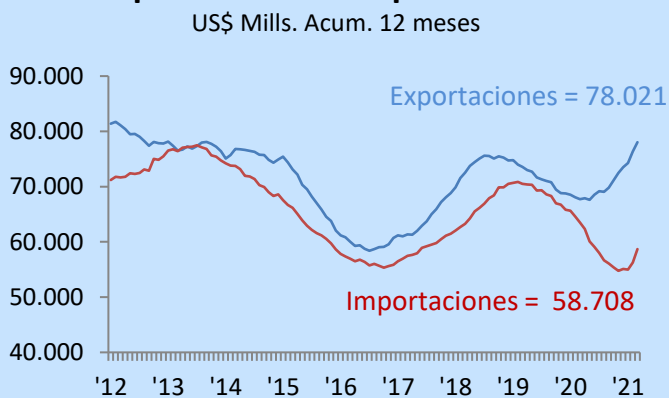
Al igual que en meses anteriores, se observa una mejora importante en los términos de intercambio, precio de cobre versus petróleo, lo que se ha reflejado en la recuperación de nuestro sector externo.

Saldo Balanza Comercial



Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones e Importaciones



Fuente: Banco Central de Chile.

IMPORTACIONES EN FRANCA RECUPERACIÓN

Las importaciones registraron una caída en el mes de marzo 2021 de 7,5% en términos acumulados anuales (-12,9% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 58.708 millones a marzo 2021, lo que se traduce en una caída de 7,5% anual (-12,9% 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 -4,0%, menor que las de febrero (-9,5%).

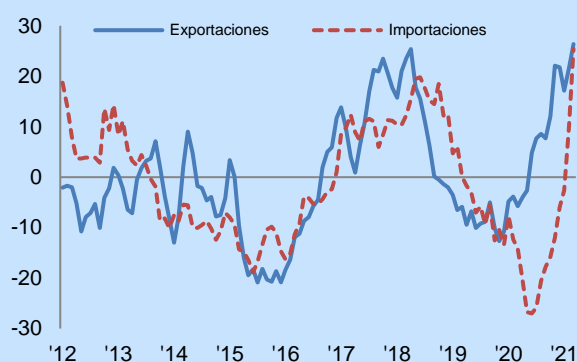
En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una caída acumulada en 12 meses de -6,1%, menor a la del mes anterior (-13,1%).

Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en marzo una caída de 7,7% en 12 meses, menor a lo observado en el mes precedente.

Al igual que en el mes anterior, 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, así como también en lo relativo a la adquisición de bienes de capital.

Comercio Exterior

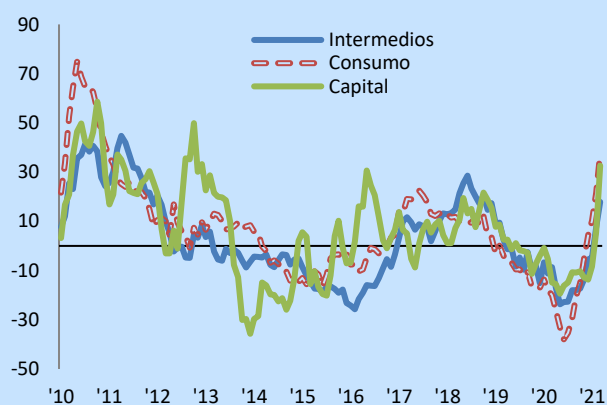
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



EXPORTACIONES CUPRÍFERAS EN AUMENTO

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

En marzo de 2021, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación anual de 28,32% (23,56% el mes de febrero) totalizando US\$ 41.453 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 44,5%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 3,77%. Esto, con un registro mensual de US\$ 4.191 millones, superior al mes previo (US\$ 3.879 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.

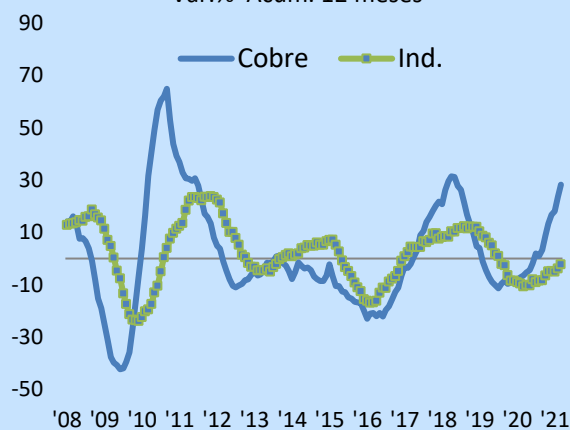
Por su parte los envíos industriales (32,4% de lo exportado por el país), registraron una caída de -2,19% en términos acumulados en doce meses en marzo

2021, levemente menor a la del mes previo (-3,79%).

Valor de Exportaciones:

Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

NUEVAMENTE CRECEN EXPORTACIONES MINERAS NO COBRE

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera creció un 59,3% al compararlas con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un crecimiento de 38,9%.

En marzo 2021, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento anual de 59,3%, por sobre los datos del mes previo (13,5%). Lo anterior se explica por el aumento experimentado en las exportaciones de hierro, plata, oro y litio.

En términos acumulados, se observa un crecimiento anual de 38,9% en marzo, mayor al registrado en febrero (36,4%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias cayeron en 3,4% en marzo con respecto a igual mes del año anterior. En términos de variación acumulada a 12 meses aumentaron en 9,0%. El mejoramiento en marzo de dichas exportaciones responde al éxito observado en el comercio de uvas, ciruelas y peras chilenas en el resto del mundo.

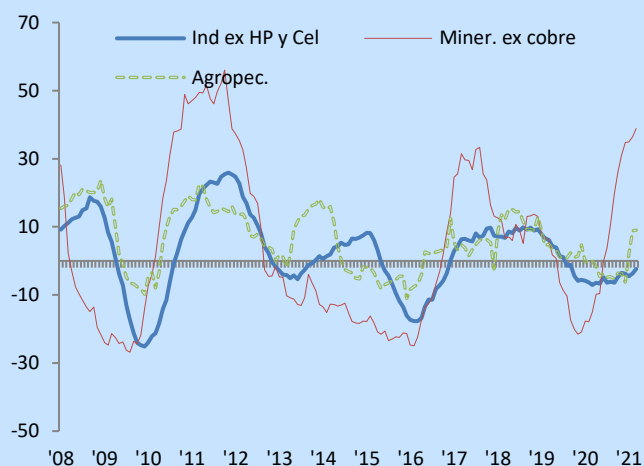
Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, creció en 7,2% respecto a

marzo 2020. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -2,3% (-3,7% en febrero).

Valor Exportaciones:

Categorías Seleccionadas

Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

46,2 MILES DE EMPLEO SE RECUPERAN EN FEBRERO A PESAR DE LA ALTA TASA DE DESOCUPACIÓN

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre diciembre-febrero 2021, la cual se ubicó en 10,3% a nivel nacional, 0,1 punto porcentual mayor a la del trimestre móvil anterior y en línea a lo proyectado por el mercado. En doce meses hay un incremento de 2,5 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró una caída anual de la Fuerza de Trabajo de 7,4%, por debajo del promedio observado en las últimas 6 encuestas, de -9,5%. Los Ocupados cayeron en 9,9% mientras los Desocupados crecieron en 22,2% en doce meses, cifra que va en disminución con respecto al promedio de 35,6% en los últimos 6 meses. La tasa de desempleo SU3 se ubicó en 21,4%.

En la reducción de los ocupados en 12 meses incidieron los siguientes sectores económicos: comercio (-9,9%), alojamiento y servicio de comidas (-30,7%) y hogares como empleadores (-32,5%).

Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa una caída en los asalariados formales (-5,4%) y en los asalariados informales (-19,5%).

En doce meses, la estimación en el descenso del total de ocupados estuvo influida tanto por los hombres (-7,5%) como por las mujeres (-13,1%).

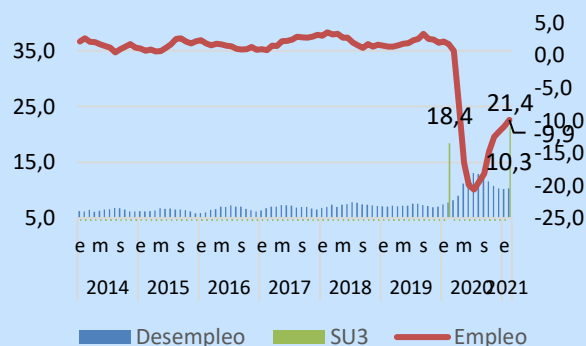
Al igual que en meses previos, se evidencia una recuperación en el mercado laboral, con una creación de puestos de trabajo, entre diciembre de 2020 y febrero de

2021, de 46.200 empleos con respecto al trimestre móvil inmediatamente anterior, lo que explica una moderación importante en la caída del empleo a 12 meses.

Desde el trimestre mayo-julio de 2020 en la encuesta de empleo del INE se incorporó una pregunta relativa a la evolución de los ingresos para los ocupados, en relación si éstos habían disminuido con respecto a lo habitual. Se observa que un 15% de los ocupados reportó una caída de los ingresos, levemente menor a lo acontecido en el trimestre móvil anterior (17%).

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

REGIÓN METROPOLITANA REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 11,9%

En el trimestre móvil diciembre-febrero 2021, la Región Metropolitana se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (11,9%), seguida de la región de Antofagasta con (11,8%).

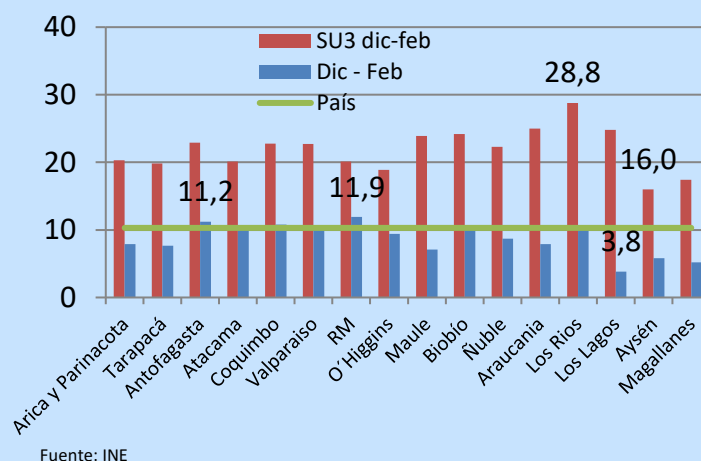
Observando las tasas de desocupación a nivel regional, la Región Metropolitana registró una tasa de 11,9% durante el trimestre móvil diciembre-febrero 2021, ocupando el primer lugar, cifra menor a lo observado en meses precedentes.

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

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 28,3%, en contraste con la región de Aysén que presenta un registro

de 16,0% para el trimestre móvil diciembre-febrero 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



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. | | | | | |
| | Oct. | Nov. | Dic. | Ene 21. | Feb. |
| Inflación (Var. % mes) | 0,7 | -0,1 | 0,3 | 0,7 | 0,2 |
| Inflación¹ (Var. % 12 meses) | 3,0 | 2,7 | 3,0 | 3,1 | 2,8 |
| Tipo de Cambio Nominal | 788,27 | 762,88 | 734,73 | 723,56 | 726,37 |
| Tipo de Cambio Real (1986=100) | 102,61 | 100,91 | 99,07 | 98,20 | 98,64 |
| IMACEC (Var. %12 meses)² | -0,9 | 1,0 | -0,1 | -2,8 | -2,2 |

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 | 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 | 6,3 | 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 | 4,1 | 4,9 |
| 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 | 7,0 | 4,5 |
| Euro Área | 1,7 | 2,4 | 1,8 | 1,3 | -6,8 | 5,3 | 4,9 |
| 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 | -6,5 | 5,0 | 3,1 |
| 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 | 5,8 | 4,1 |
| Total Mundial | 3,2 | 3,2 | 3,8 | 3,0 | -3,4 | 7,0 | 4,5 |

Fuente: FMI y JPMorgan.

Tasa de Interés Bancos Centrales (Proyección)

(Var. %)

| | Actual | Jun-21 | Sep-21 | Dic-21 | Mar-22 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 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 | 2,76 | 3,34 | 3,83 | 4,13 | 4,16 |

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.