

ALTA INCERTIDUMBRE POLÍTICA AFECTA **A LA ECONOMÍA**

El resultado electoral del fin de semana pasado ha alterado significativamente el panorama político de los próximos años y con ello, el escenario de los negocios, incorporando mayor incertidumbre. Esto ha impactado en los resultados de la Bolsa de Comercio, donde se ha observado una pérdida de capitalización de varios billones de dólares, así como en una mayor devaluación de nuestra moneda.

De esta manera, es posible analizar áreas en donde esta incertidumbre puede tener un mayor o menor impacto. Entre los de menor impacto probable está la integración económica con el resto del mundo, ya que Chile tiene 30 tratados de libre comercio, que involucran a cerca del 88% del PIB mundial, estando el 57% de la actividad productiva chilena relacionada con el comercio exterior. Esto hace que una agenda antiglobalización que busque sacar a Chile de los TLC firmados y en ejecución sea poco probable y a lo más impedirá que se suscriban nuevos acuerdos, como ha ocurrido con el TPP11.

Algo más frágil será mantener la autonomía del Banco Central, en donde se plantea modificar su misión, incorporando objetivos adicionales a los de mantener la inflación bajo control, y la gobernanza de la institución.

Por último, la iniciativa exclusiva del Presidente de la República en materias tributarias, laborales y previsionales es algo que probablemente se revisará. De hecho, los actuales parlamentarios han presentado mociones para modificar o crear nuevos tributos, rebajar jornada de trabajo o retirar fondos previsionales. Esto podría alterar sustancialmente la política fiscal y el aumento de la deuda pública ya que el Ministro de Hacienda perdería el control de las finanzas públicas y el Congreso podría crear o eliminar impuestos y establecer nuevos gastos públicos o transferencias sin que necesariamente tengan el financiamiento para ello.

TEMA DEL MES: Cuentas Nacionales primer trimestre 2021

El martes 18 de mayo el Banco Central de Chile dio a conocer el resultado de las cuentas nacionales del primer trimestre del presente año. En este sentido, la actividad económica en dicho período tuvo una variación en 12 meses de 0,3%, con lo cual se evidencia una recuperación luego del devastador efecto de la pandemia Covid-19.

En este sentido, dado que estas cifras están influidas por diferentes factores, como la base de comparación y el cambio en las expectativas de consumidores y empresarios producto de la pandemia por la cual atraviesa nuestro país, conviene analizarlas de manera anualizadas para 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



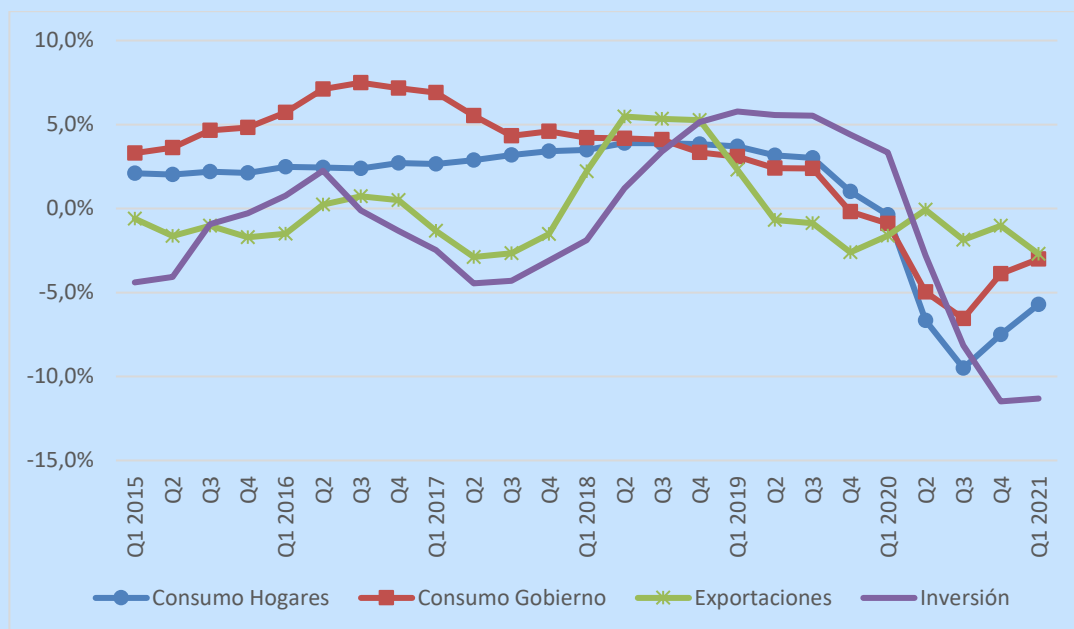
Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.

De esta forma, desagregando la actividad entre PIB minero y no minero, es posible observar en el caso del primero, a partir del último trimestre del año pasado, una leve caída en la actividad minera, situación que debiera mantenerse en los próximos meses producto de los problemas técnicos relativos a menor ley de mineral, que han afectado a varios yacimientos

cupríferos de nuestro país, particularmente a los de Codelco, generando importantes mermas en términos productivos. En la otra vereda, 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 proceso de inoculación, que sitúa a nuestro país dentro de los de mejor desempeño a nivel mundial.

Ahora bien, mirando más en detalle el PIB por destino en términos anualizados se observan resultados disímiles. En el caso del Consumo de Hogares y de Gobierno, hay una recuperación a partir del tercer trimestre del año pasado, en particular para el consumo de hogares, donde la situación se explica por el importante aumento que ha experimentado el consumo de bienes durables, compensando en parte la caída en servicios. Adicionalmente, es posible observar una leve caída en las exportaciones, situación que debiera revertirse en los próximos meses producto del avance en el proceso de inoculación a nivel mundial en los principales socios comerciales de Chile. Distinta tendencia se observa al analizar la Inversión, donde a partir del último trimestre de 2020 se observa un cambio de tendencia que será impactado por la incertidumbre política.

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



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

MARZO SORPRENDE CON IMACEC MUY POR SOBRE LO PROYECTADO

El IMACEC se vio impactado positivamente por la menor base de comparación de marzo 2020, así como por el desempeño de los servicios y del comercio.

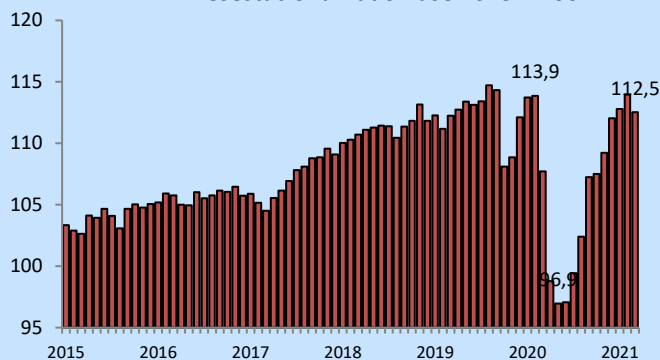
El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de marzo 2021 que registró una expansión de 5,8% en comparación con igual mes del año anterior, este resultado está muy por sobre lo proyectado por el mercado.

La serie desestacionalizada, por su parte, cayó 1,3% con respecto al mes anterior y aumentó 4,5% en doce meses. Esto, tomando en cuenta que el mes registró un día hábil más que marzo de 2020.

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

Por un lado, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 3,9% en términos anuales en marzo (-0,4% el mes previo). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) creció 1,8% en marzo (-4,3% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una expansión de 2,9% (-3,5% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo una expansión de 2,1% (-6,8% en febrero).

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 creció 0,6%, cifra superior a la del mes pasado. El IMACEC no minero, en tanto, aumentó un 6,7%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero creció en 0,7%, en tanto el no minero creció en 5,1%.

~~COMERCIO Y VENTAS EN RECUPERACIÓN~~

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en marzo se observó una expansión en las ventas del comercio minorista de 2,6% anual.

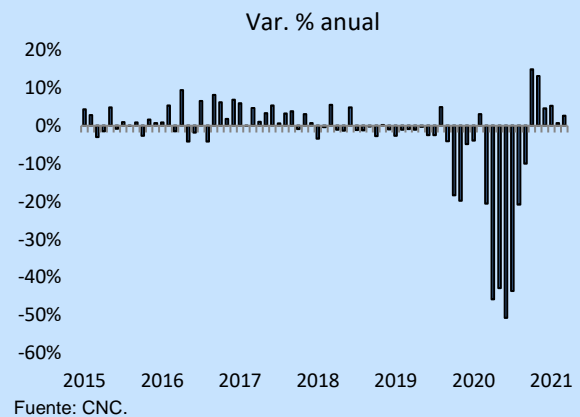
En cuanto al sector comercio, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 18,3% (4,6% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses en marzo de 23,8% (3,7% el mes previo).

En la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa en marzo, en términos anuales, un incremento de 70,7% (22,4% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró un incremento de 12,8% (-1,1% el mes anterior).

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio minorista registraron en marzo una expansión con respecto al mes previo de 2,6% (anual).

Las cuarentenas aplicadas durante el mes de abril afectarán negativamente los resultados del comercio para dicho mes.

CNC: Ventas Comercio Minorista RM



ABRIL: INFLACIÓN SE UBICA EN 0,4%, POR SOBRE LAS EXPECTATIVAS DEL MERCADO

El IPC de abril 2021 registró una variación mensual de 0,4%, por sobre las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,3% respecto a la base referencial del índice.

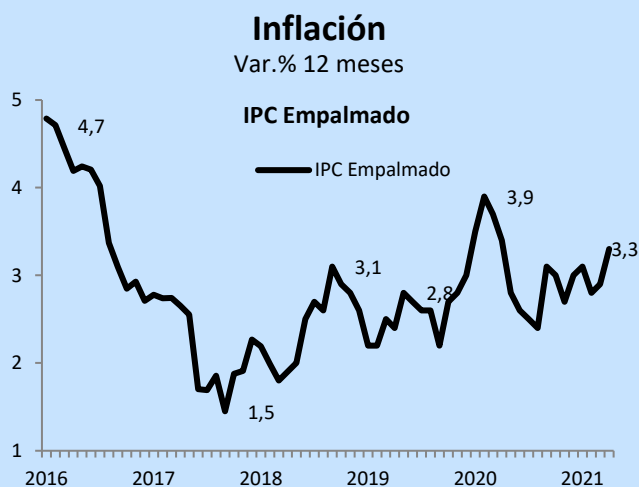
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de abril 2021, el cual registró una variación mensual de 0,4%, situándose por sobre las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,3% respecto de la base referencial del índice.

Diez de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,8%), Bienes y Servicios Diversos (0,7%). En tanto Equipamiento y Mantenimiento del Hogar, Comunicaciones, Recreación y Cultura, Restaurantes y Hoteles presentaron una variación de 0,5%, Vivienda y Servicios Básicos y Salud de 0,4%, y Bebidas Alcohólicas y Tabaco y Transporte de 0,3%. Educación no presentó variación y Vestuario y Calzado cayó -2,4%.

Por producto destacó el alza mensual de la Gasolina (3,7%), Bebida gaseosa (5,1%), Equipo de telefonía móvil (5,7%) y Materiales para la reparación de la vivienda (4,7%), por su parte las bajas se dieron en Servicio de transporte en bus interurbano (-17,8%) y Medicamento para el aparato digestivo y metabólico (-3,3%).

El incremento en los materiales para reparación de la vivienda obedece al aumento en la demanda por materiales de construcción, ya que producto de la pandemia se produjo un quiebre en el stock de dichos productos, que se irá

normalizando paulatinamente en el tiempo. El aumento en la gasolina obedece al incremento mundial en el precio del petróleo. Por último, la disminución en el servicio de transporte de bus interurbano obedece a su menor uso debido a las restricciones de movilidad durante el mes de abril producto de la pandemia.



Fuente: INE.

TIPO DE CAMBIO REAL A LA BAJA

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) cayó en 7,9% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en marzo un valor de 98,81.

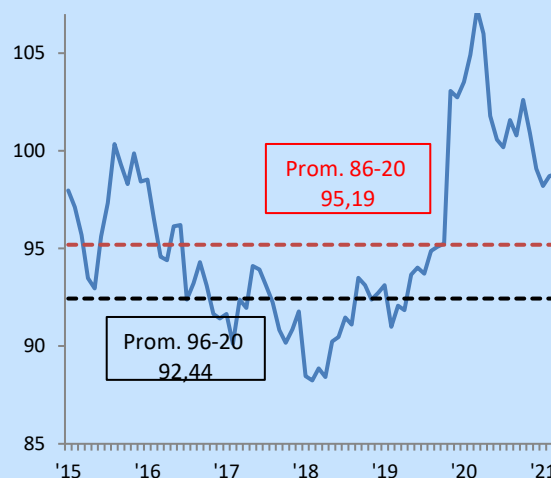
El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en marzo un leve aumento respecto del mes previo de 0,1%, alcanzando un valor de 98,81 (98,70 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra nuevamente en valores históricos, muy por sobre el promedio 1996-2020 (92,44).

Esta caída del TCR de 7,9% en 12 meses fue impulsada por la baja 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 abril se observó una caída de 5,5% 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 1,62%, superior a marzo (1,61%) y con una tendencia creciente debido a la preocupación mundial por una aceleración de la inflación en varios países.

Tipo de Cambio Real

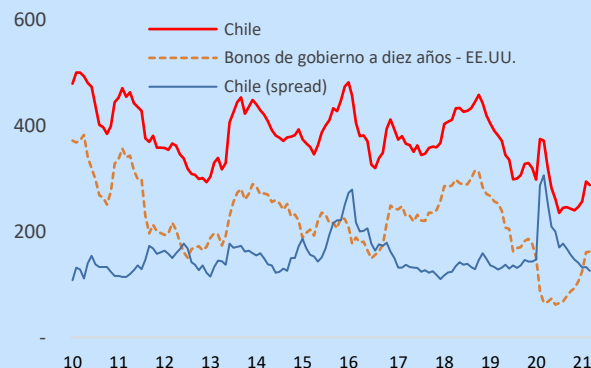
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

BALANZA COMERCIAL CONSOLIDADA MEJORA

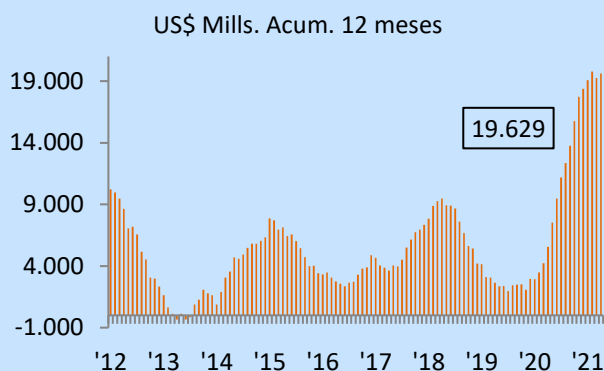
En abril de 2021 la balanza comercial anualizada llegó a US\$ 19.629 millones gracias al buen desempeño de las exportaciones.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para abril de 2021, que registró un superávit de US\$ 2.040 millones (saldo positivo de US\$ 19.629 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones, en tanto, totalizaron US\$ 8.114 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 6.075 millones.

En lo acumulado en 12 meses las exportaciones alcanzaron en abril de 2021 US\$ 80.449 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron un 18,5%, mientras que en marzo aumentaron en un 15,5%.

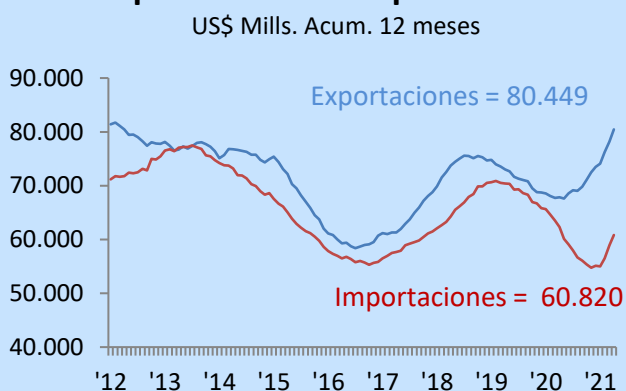
Al igual que en meses anteriores, se observa una mejora importante en los términos de intercambio producto del espectacular desempeño que ha tenido el precio del cobre durante el último tiempo, lo que se ha reflejado en la recuperación de nuestro sector externo. Esta mejoría también se ha observado en otros metales como el hierro, así como también en productos forestales.

Saldo Balanza Comercial



Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones e Importaciones



Fuente: Banco Central de Chile.

RECUPERACIÓN DE IMPORTACIONES SE CONSOLIDA

Las importaciones registraron una caída en el mes de abril 2021 de -2,4% en términos acumulados anuales (-7,2% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 60.820 millones en abril 2021, lo que se traduce en una caída de -2,4% anual (-7,2% 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 -0,1%, menor con las de marzo (-3,7%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una expansión acumulada en 12 meses de 1,6%, superior a la del mes anterior (-5,7%).

Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en abril una caída de -3,6% en 12 meses, resultado superior a lo observado en el mes precedente.

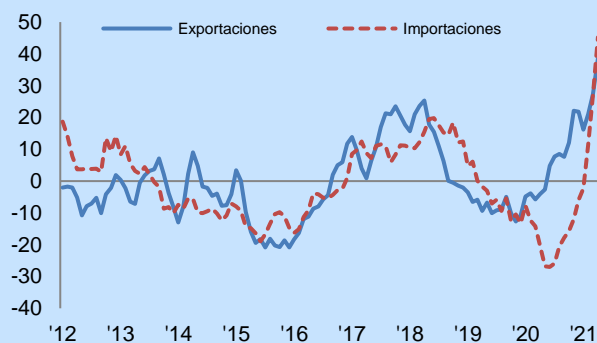
Al igual que en el mes anterior, se observa una recuperación de las importaciones respecto a un año atrás. Esto se explica, en parte, por las mayores adquisiciones de bienes durables importados debido a la reactivación esperada una vez que la vacunación sea masiva, así como también en lo relativo a la adquisición de bienes de capital.

Asimismo, el precio de los combustibles mantiene una trayectoria alcista, aunque

en una magnitud más moderada que la observada en otros *commodities* como el cobre.

Comercio Exterior

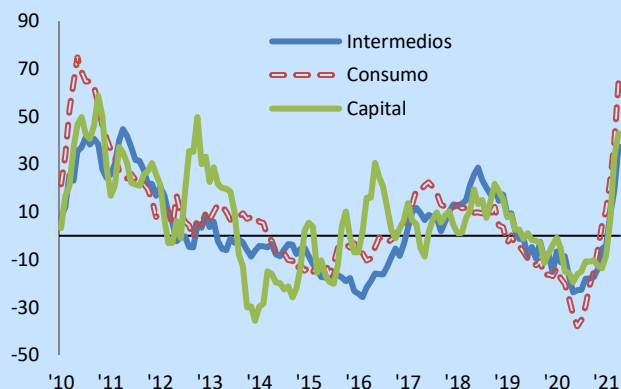
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



EXPORTACIONES CUPRÍFERAS EN AUMENTO NUEVAMENTE

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

En abril de 2021, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación anual de 69,3% (62,59% el mes de marzo) totalizando US\$ 44.115 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 58,3%, lo que implica que el volumen físico habría aumentado en 10,98%. Esto, con un registro mensual de US\$ 4.541 millones, superior al mes previo (US\$ 4.488 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.

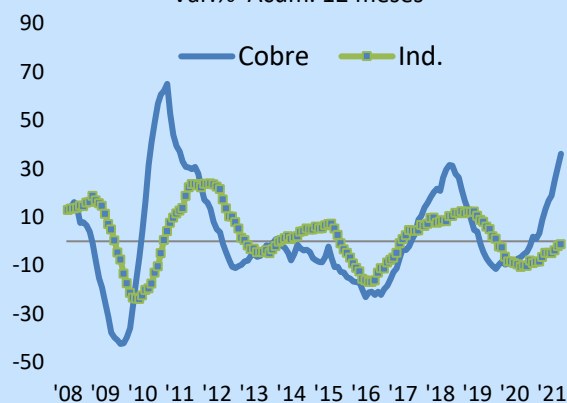
Por su parte, los envíos industriales (31,8% de lo exportado por el país), registraron una caída de -1,27% en términos

acumulados en doce meses en abril 2021, resultado superior a lo observado en el mes previo (-2,09%).

Valor de Exportaciones:

Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

EXPORTACIONES MINERAS SIGUEN SIN CRECER

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera creció un 48,7% al compararlo con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un crecimiento de 39,7%.

En abril 2021, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento anual de 48,7%, por debajo de los datos del mes previo (58,7%). Lo anterior se explica como consecuencia del aumento experimentado en las exportaciones de hierro, litio y oro.

En términos acumulados, se observa un crecimiento anual de 39,7% en abril, mayor al registrado en febrero (38,9%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias cayeron 4,9% en abril con respecto a igual mes del año anterior. En términos de variación acumulada a 12 meses aumentaron en 0,5%. El mejoramiento en abril de las exportaciones acumuladas responde al éxito observado en el comercio de uvas de mesa y manzanas chilenas en el resto del mundo.

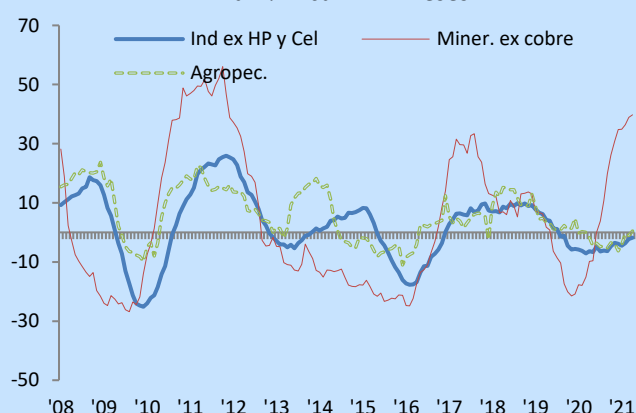
Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina

de pescado, creció en 8,5% respecto a abril 2020. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -1,9% (-2,2% en marzo).

Valor Exportaciones:

Categorías Seleccionadas

Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

EN MARZO SE PERDIERON MÁS DE 19 MIL EMPLEOS

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre enero-marzo 2021, la cual se ubicó en 10,4% a nivel nacional, 0,1 punto porcentual mayor a la del trimestre móvil anterior, pero en línea con lo proyectado por el mercado. En doce meses hay un incremento de 2,2 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró una caída anual de la Fuerza de Trabajo de 6,7%, por debajo del promedio observado en las últimas 6 encuestas, de -8,0%. Los Ocupados, por su parte, cayeron en 8,9%. Los Desocupados crecieron en 17,4% en doce meses, cifra que va en disminución con respecto al promedio de 31,0% en los últimos 6 meses. La tasa de desempleo SU3 se ubicó en 21,3%.

En la reducción de los ocupados en 12 meses incidieron los siguientes sectores económicos: comercio (-9,5%), alojamiento y servicio de comidas (-26,5%) y hogares como empleadores (-28,8%).

Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa una caída en los asalariados informales (-22,6%) y en los asalariados formales (-4,6%).

En doce meses, la estimación en el descenso del total de ocupados estuvo influida tanto por los hombres (-7,2%), como por las mujeres (-11,3%).

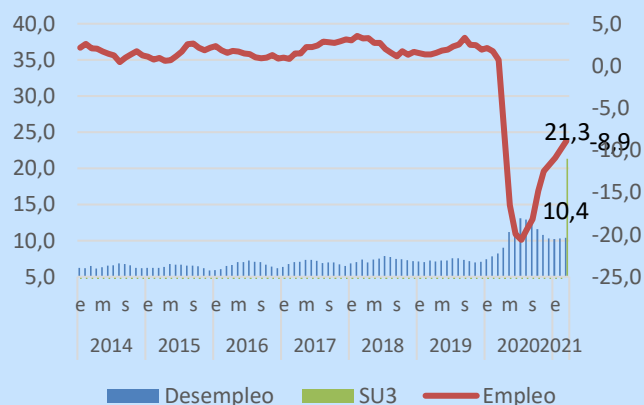
En esta ocasión, a diferencia de los trimestres móviles pasados, se evidencia una destrucción de 19 mil empleos entre

los meses de enero y marzo del presente año.

Desde el trimestre mayo-julio de 2020 en la encuesta de empleo del INE se incorporó una pregunta respecto a la evolución de los ingresos para los ocupados, en relación si habían disminuido con respecto a lo habitual. De esta forma, se observa que un 16% de los ocupados reportó una caída de los ingresos.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

RM REGISTRA NUEVAMENTE LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 12,1%

En el trimestre móvil enero-marzo 2021, la Región Metropolitana se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (12,1%), seguida de las regiones de Atacama y Los Ríos con 10,8%.

La Región Metropolitana registró una tasa de desempleo de 12,1% durante el trimestre móvil enero-marzo 2021, ocupando el primer lugar a nivel regional, cifra mayor a lo observado en meses precedentes.

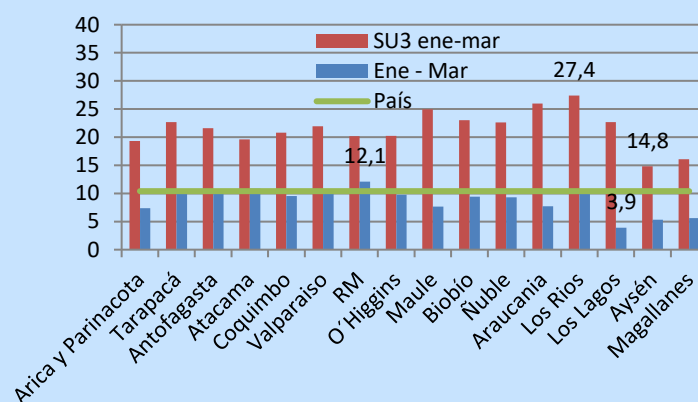
Le siguen las regiones de Atacama y Los Ríos con un registro de 10,8%, Antofagasta (10,7%), Tarapacá (10,2%), Valparaíso (10,0%), Libertador Bernardo O'Higgins (9,8%), Coquimbo (9,5%), Biobío (9,4%), Ñuble (9,3%), La Araucanía (7,7%), Maule (7,6%), Arica y Parinacota (7,4%). Por su parte, las regiones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

Al igual que en el mes previo, se incorpora el cálculo de la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3) del INE, donde se evidencia que la región de Los Ríos obtiene una tasa de 27,4%, en contraste con la región de Aysén que presenta un registro de 14,8% para el

trimestre móvil enero-marzo 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	I. Trim 20	II. Trim 20	III. Trim 20	IV. Trim 20	I. Trim 21
PIB	0,2	-14,2	-9,0	0,0	0,3
Demanda Interna	-3,1	-20,4	-11,3	-1,4	6,7
Form. bruta de capital fijo	0,0	-19,8	-17,0	-8,9	0,7
Construcción	6,0	-16,6	-24,3	-9,5	-10,2
Máq. y Equipos	-10,2	-25,4	-4,6	-7,8	21,5
Consumo de hogares	-2,7	-22,3	-9,0	4,1	4,9
Cons. bienes durables	-13,6	-35,6	22,2	38,6	48,8
Cons. bienes no durables	-0,4	-16,6	-2,0	9,3	6,0
Cons. servicios	-2,9	-24,6	-19,4	-6,2	-2,5
Consumo de Gobierno	-1,1	-13,1	-3,5	3,5	3,1
Exportaciones	1,5	2,2	-6,8	-1,0	-5,1
Importaciones	-9,6	-20,5	-14,8	-5,9	17,0
*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.					
	Nov.	Dic.	Ene 21.	Feb.	Mar.
Inflación (Var. % mes)	-0,1	0,3	0,7	0,2	0,4
Inflación¹ (Var. % 12 meses)	2,7	3,0	3,1	2,8	2,9
Tipo de Cambio Nominal	762,88	734,73	723,56	722,63	726,37
Tipo de Cambio Real (1986=100)	100,91	99,08	98,20	98,70	98,81
IMACEC (Var. %12 meses)²	1,0	-0,1	-2,9	-2,1	5,8

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	23,5
Impuestos	17,5	16,6	16,5	17,3	17,1	17,1	17,9	17,4	16,4	19,0
Cobre	1,5	1,0	0,9	0,4	0,4	0,5	0,6	0,4	1,2	1,3
Otros	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,4	3,5	2,6	3,1
Gtos. Corrientes (2)	17,3	17,7	18,1	18,8	19,5	19,9	20,0	20,4	24,2	27,3
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	-3,8
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	4,1
Japón	1,0	1,9	0,8	0,7	-4,9	3,9	2,6
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	7,6	6,0
Francia	1,1	2,3	1,5	1,5	-8,2	6,4	4,5
Euro Área	1,7	2,4	1,8	1,3	-6,8	5,1	5,0
EM Asia	6,7	6,6	6,4	5,1	-0,3	8,6	5,5
China	6,7	6,9	6,6	6,5	2,3	9,3	5,7
India	7,1	6,7	7,1	4,2	-8,0	11,2	5,8
América Latina	-0,6	1,3	1,0	0,5	-6,5	5,0	2,9
Brasil	-3,5	1,1	1,1	1,1	-4,1	2,9	2,2
México	2,9	2,1	2,0	-0,3	-8,2	6,5	3,7
Total Mundial	3,2	3,2	3,8	3,0	-3,4	6,8	4,7

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	4,17

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.