

PLANIFICANDO EL RETIRO DEL ESTÍMULO MONETARIO Y FISCAL

Tal como lo señala el IPoM de junio recién pasado, la proyección de crecimiento -corregida al alza- supone que la evolución epidemiológica permitirá ir levantando las restricciones sanitarias durante el segundo semestre. Así, los sectores que exhiben mayor postergación retomarían un mayor dinamismo e incrementarían la recuperación del empleo. Asimismo, el Banco Central señala que en el corto plazo se prevé que la inflación total aumente hasta valores por sobre 4%, debido a las mayores presiones de demanda, el aumento de los costos y la evolución de los precios de la energía. Así, que el mayor crecimiento previsto para el gasto y la actividad harán menos necesario que el impulso monetario apoye la recuperación de la economía con la intensidad actual, por lo que debería comenzar a moderarse gradualmente, antes de lo previsto en el informe anterior.

La política fiscal, por su parte, exhibe un crecimiento cercano al 25% nominal del gasto del gobierno central durante el presente año, lo que se compara con el 5% considerado en el IPoM de marzo. Esto llevará a superar sustancialmente el déficit estructural programado para el año, lo que el Gobierno formalizaría invocando una “cláusula de escape” de las metas fiscales comprometidas. Este esfuerzo debe comenzar a retirarse paulatinamente en la medida que la economía, gracias a la vacunación masiva, comience a dejar atrás las cuarentenas y con ello vuelva la inversión y el empleo. De hecho, en ese escenario el crecimiento del gasto público 2021 sería de más de 20%, comenzando a bajar a partir del 2022 para asegurar la convergencia fiscal y la estabilización de la deuda pública. Dicha variable ha subido sin parar, ya que en 2010 el stock de deuda pública bruta era de 8,6% del PIB, mientras que para el cierre de este año se llegaría en torno a 36% del PIB, para comenzar a estabilizarse por sobre el 40% recién en 2050. Todo lo anterior, si es que en el presupuesto 2022 inicia el proceso de ajuste.

Sin embargo, aunque el ministro de Hacienda, Rodrigo Cerda, envíe un proyecto de Ley de Presupuesto 2022 con el ajuste correspondiente, es posible que el actual Congreso lo rechace transversalmente exigiendo la prolongación de las transferencias más allá del presente año. En ese escenario, la política monetaria debería ser mucho más restrictiva de lo que se vislumbra actualmente, con el consiguiente impacto en el consumo y la inversión.

TEMA DEL MES: IPoM junio 2021

El miércoles 9 de junio el Banco Central de Chile dio a conocer el segundo Informe de Política Monetaria (IPoM) del presente año. En él, la autoridad monetaria destaca que la recuperación económica luego del shock negativo generado por la pandemia ha sido más rápida de lo previsto. Lo anterior se explica por la creciente capacidad de adaptación que han tenido las personas, así como las empresas, para seguir operando a pesar de las restricciones de movilidad. Adicionalmente, indica que lo anterior se ha visto fortalecido por el incremento que ha experimentado el consumo de las familias, en particular de bienes durables importados, impulsado por los retiros del 10% de los ahorros previsionales, así como por las masivas transferencias fiscales implementadas durante el último tiempo. En consecuencia, el mejor desempeño reciente y el aumento del impulso al gasto, en un contexto de condiciones externas más favorables, llevan a una importante alza del crecimiento proyectado para este año.

De esta manera, el instituto emisor estima que la actividad económica en 2021 se expandirá entre 8,5% y 9,5%, corrigiendo al alza las últimas estimaciones del informe de marzo donde se señalaba que la actividad crecería entre 6,0 a 7,0%. A su vez se indica que en 2022 la actividad crecerá entre 2 y 3%. A pesar de lo anterior, la percepción general queda supeditada a la evolución de los contagios y las restricciones impuestas por la autoridad sanitaria producto de la pandemia, así como su efecto en el mercado laboral y en la actividad.

Tabla N°1: Proyecciones de Crecimiento

	2020	2021	2022	2023
Crecimiento (PIB) var. %	-5,8%	8,5 a 9,5%	2,0 a 3,0%	1,75 a 2,75%

Fuente: LyD con base a datos e IPoM de junio 2021 del Banco Central.

La actividad económica, que a inicios del año se mostró alicaída, se espera que en los próximos IMACEC, tal como se observó en abril y mayo, muestre una importante reactivación y una recuperación del empleo.

Es así como las cifras del presente año que estima el instituto emisor se explican por un aumento en la Demanda Interna (estimada en 15,5%), con el consiguiente aumento del consumo total en 13,8%. Situación similar se observa en la inversión donde el informe estima que crecerá en 11,4%. En relación con el sector externo, precisamente en lo que respecta a las exportaciones, éstas se expandirán sólo en 1,1%, y adicionalmente, se señala que las importaciones crecerán un impactante 23,2% durante el presente año debido a la mayor adquisición de bienes de consumo durable e inversión que son producidos en el resto del mundo.

Asimismo, el informe estima que el precio del cobre se situará en US\$ 4,25 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	2021(p)	2022(p)	2023(p)
Demanda Interna	-9,1%	15,5%	1,5%	1,6%
Consumo total	-6,8%	13,8%	1,3%	1,2%
Inversión	-11,5%	11,4%	3,2%	2,0%
Exportaciones	-1,0%	1,1%	5,4%	4,2%
Importaciones	-12,7%	23,2%	2,7%	2,5%
IPC (dic.)	3,0%	4,4%	3,1%	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 hacia el próximo año, con lo que la inflación se ubicará en 4,4% a fines de 2021, producto del incremento del precio de los *commodities* y posteriormente, de los bienes finales. De esta forma se proyecta, con base al actual escenario, que la política monetaria se mantendrá expansiva, con ajustes en el corto plazo, incrementándose la Tasa de Política Monetaria en 25 puntos base hacia fines del presente año.

ABRIL SORPRENDE CON IMACEC POR SOBRE LO PROYECTADO

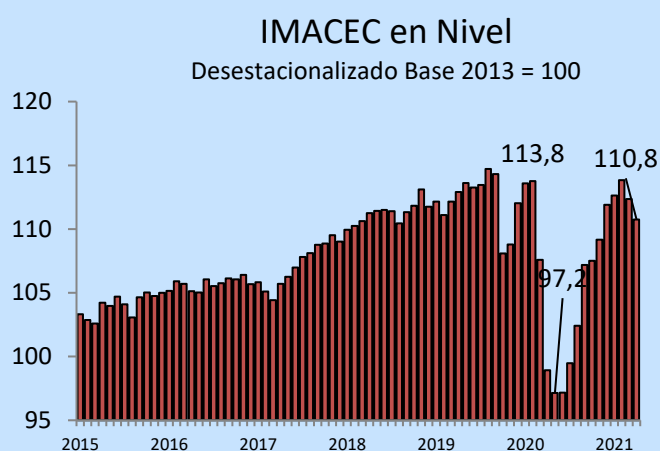
El IMACEC se vio impactado positivamente por la menor base de comparación de abril 2020, así como por el desempeño de los servicios y del comercio.

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de abril 2021 que registró una expansión de 14,1% 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 1,4% con respecto al mes previo y aumentó 12,0% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que el mes registró la misma cantidad de días hábiles que abril de 2020.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) se registraron efectos similares en dicho mes, en donde hubo menor nivel de confinamiento.

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



Fuente: Banco Central de Chile.

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero creció 4,1%, cifra superior a la del mes previo. El IMACEC no minero, en tanto, aumentó en un 15,5%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero creció en 3,4%, en tanto el no minero cayó en 2,2%.

COMERCIO Y VENTAS EN RECUPERACIÓN

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en abril se observó una expansión en las ventas del comercio minorista de 11,1% anual.

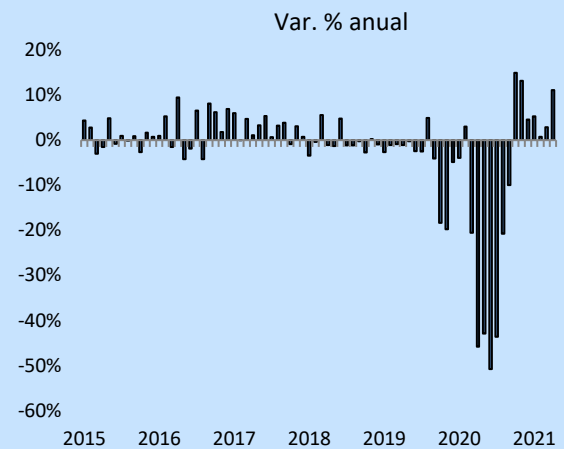
En cuanto al sector comercio, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 33,3% (18,1% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses en marzo de 44,0% (23,5% el mes previo).

En la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa en abril, en términos anuales, un incremento de 106,9% (70,3% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró un incremento de 29,5% (12,5% el mes anterior).

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio minorista registraron en abril una expansión con respecto al mes previo de 11,1% (anual).

Se observa de esta manera un fenómeno poco común, en donde el consumo de familias se incrementa de manera sustancial a pesar de la recesión reciente y el consiguiente mayor desempleo.

CNC: Ventas Comercio Minorista RM



Fuente: CNC.

MAYO: INFLACIÓN CRECE 0,3%, EN LÍNEA CON LAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

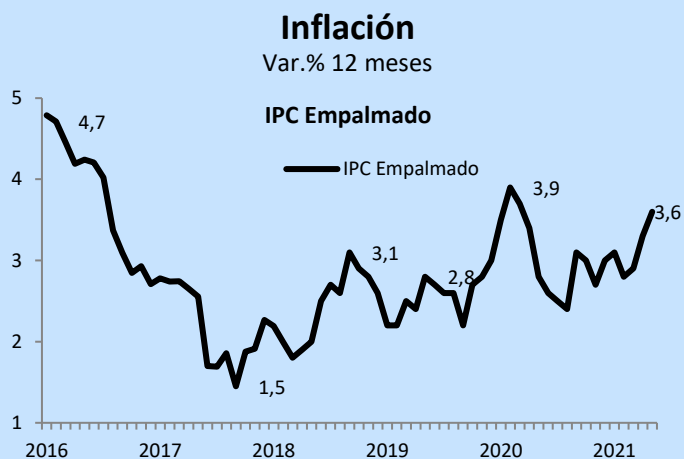
El IPC de mayo 2021 registró una variación mensual de 0,3%, en línea con las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,6% respecto a la base referencial del índice.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de mayo 2021, el cual registró una variación mensual de 0,3%, en línea con las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,6% respecto de la base referencial del índice.

Seis de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Transporte (1,5%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco y Bienes y Servicios Diversos (0,9%), Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (0,8%), Salud (0,4%). No presentaron variación Comunicaciones, Recreación y Cultura y Educación. Por último, presentaron variación negativa Vestuario y Calzado (-0,5%), Alimentos y bebidas no alcohólicas, Vivienda y Servicios Básicos y Restaurantes y Hoteles (-0,2%).

Por producto, destacó el alza mensual del Servicio de Bus Interurbano (23,1%), la Gasolina (2,9%), Cigarrillos (3,4%) y Pan (1,4%). Las bajas se dieron en carne de pollo (-3,7%) y gas licuado (-2,6%).

El incremento en el servicio de bus interurbano responde al alza que ha experimentado a nivel mundial el precio de los combustibles, en un contexto de recuperación del tráfico en el hemisferio norte.



Fuente: INE.

TIPO DE CAMBIO REAL A LA BAJA NUEVAMENTE

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) cayó en 8,8% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en marzo un valor de 96,65.

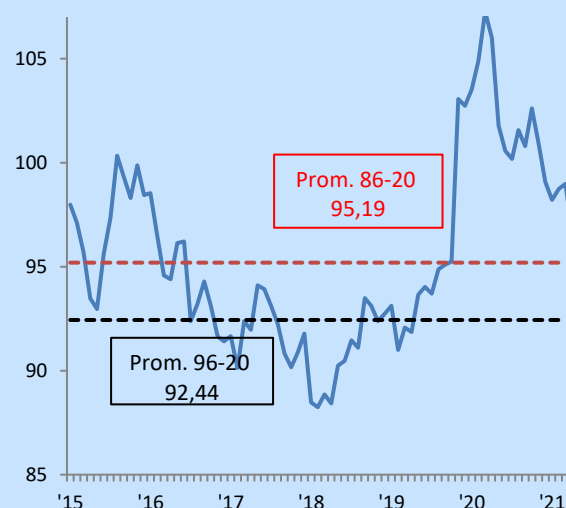
El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en abril un retroceso con respecto del mes previo de 2,4%, alcanzando un valor de 96,65 (98,98 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra nuevamente en valores históricos, muy por sobre el promedio 1996-2020 (92,44).

Esta caída del TCR de 8,8% 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 mayo se observó un aumento de 4,7% respecto al mes anterior, al tiempo que las tasas de los bonos a 10 años de Estados Unidos cayeron levemente y se sitúan en un 1,61%, superior a marzo (1,62%) y con una tendencia creciente debido a la preocupación mundial por una aceleración de la inflación en varios países.

Tipo de Cambio Real

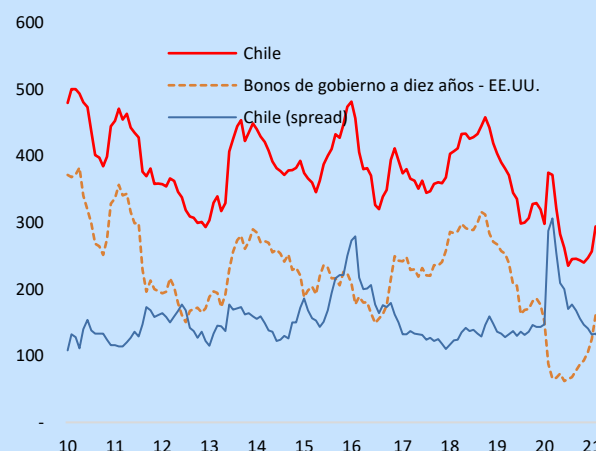
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

BALANZA COMERCIAL CONSOLIDA MEJORA

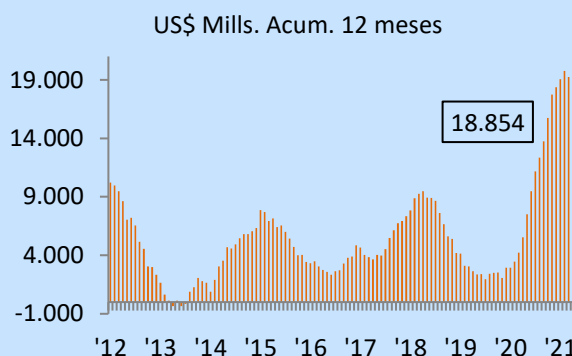
En mayo de 2021 la balanza comercial anualizada llegó a US\$ 18.854 millones gracias al buen desempeño de las exportaciones.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para mayo de 2021, que registró un superávit de US\$ 1.314 millones (saldo positivo de US\$ 18.854 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones del mes, en tanto, totalizaron US\$ 7.920 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 6.605 millones.

En lo acumulado en 12 meses las exportaciones alcanzaron en mayo de 2021 a US\$ 82.500 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron un 22,0%, mientras que en abril aumentaron en un 18,5%.

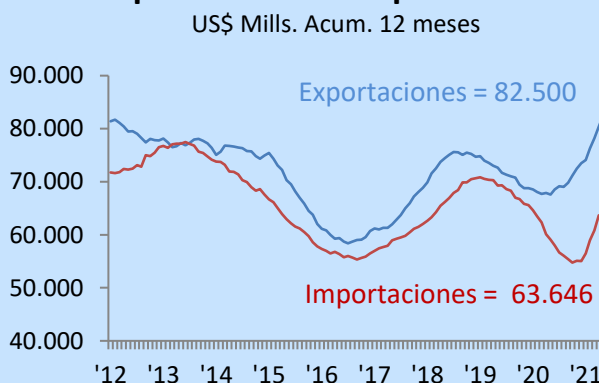
Al igual que en meses anteriores, se observa una mejora importante en los términos de intercambio producto del espectacular desempeño que ha tenido el precio del cobre durante el último tiempo, lo que se ha reflejado en la recuperación de nuestro sector externo. Esta mejoría también se ha observado en otros metales como el hierro, así como también en productos forestales, todo lo cual indica que este año podríamos llegar a un record de exportaciones que bordeará los US\$ 100 mil millones.

Saldo Balanza Comercial



Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones e Importaciones



Fuente: Banco Central de Chile.

CONTINÚA RECUPERACIÓN DE IMPORTACIONES

Las importaciones registraron un aumento en el mes de mayo 2021 de 5,9% en términos acumulados anuales (-2,4% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 63.646 millones en mayo 2021, lo que se traduce en un aumento de 5,9% anual (-2,4% el mes anterior).

Más en detalle, las importaciones de bienes de capital (aquellos necesarios para la inversión) registraron un incremento acumulado en 12 meses de 5,7%, mayor a lo registrado en abril (-0,1%).

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

Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en mayo un aumento de 4,3% en 12 meses, resultado superior a lo observado en el mes precedente.

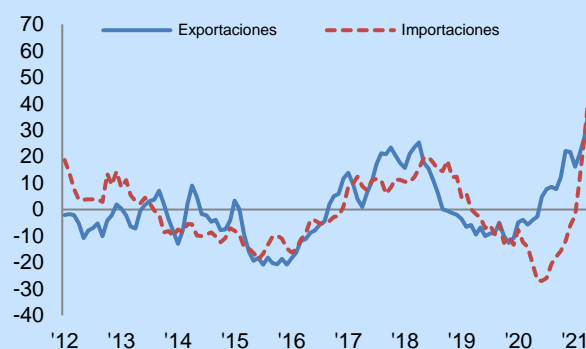
Al igual que en el mes anterior, se observa una recuperación de las importaciones respecto a un año atrás. Esto se explica, en parte, por las mayores adquisiciones de bienes durables importados que subieron en 12 meses en 185%, en donde celulares y televisores lo hicieron en 148% y 179%, respectivamente.

Asimismo, el precio de los combustibles mantiene una trayectoria al alza, aunque

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

Comercio Exterior

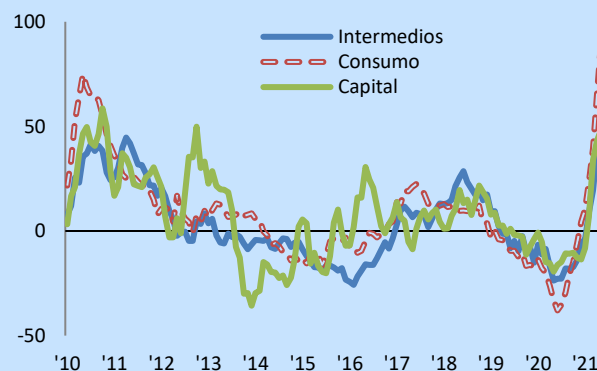
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



EXPORTACIONES CUPRÍFERAS EN AUMENTO NUEVAMENTE

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

En mayo de 2021, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación anual de 42,1% (36,1% el mes de marzo) totalizando US\$ 46.157 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 74,9%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 16,2%. Esto, con un registro mensual de US\$ 4.967 millones, superior al mes previo (US\$ 4.541 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.

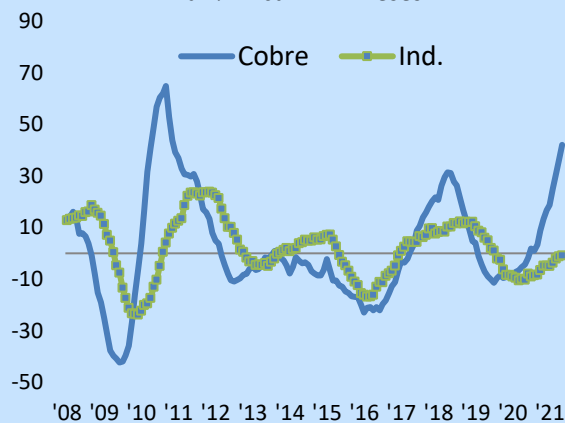
Por su parte, los envíos industriales (31,0% de lo exportado por el país), registraron una caída de -0,8% en términos acumulados en doce meses en mayo 2021,

resultado algo menos negativo a lo observado en el mes previo (-1,3%).

Valor de Exportaciones:

Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

EXPORTACIONES MINERAS A LA BAJA

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera creció un 34,2% al compararlo con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un crecimiento de 43,0%.

En mayo 2021, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento anual de 34,2%, por debajo de los datos del mes previo (48,7%). Lo anterior se explica como consecuencia de la moderación experimentada en las exportaciones de hierro, litio y oro.

En términos acumulados, se observa un crecimiento anual de 43,0% en mayo, mayor al registrado en abril (39,7%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias cayeron 13,6% en mayo con respecto a igual mes del año anterior. En términos de variación acumulada a 12 meses aumentaron en 2,3%. El empeoramiento en mayo de las exportaciones responde a la caída observada en el comercio de uvas de mesa, arándanos y ciruelas chilenas en el resto del mundo, propio de esta época del año.

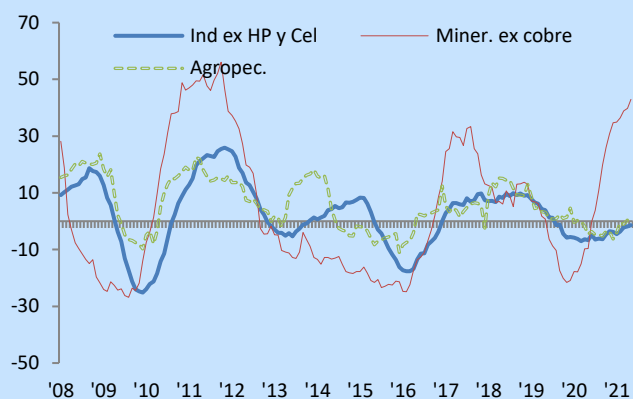
Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina

de pescado, creció en 1,8% respecto a mayo 2020. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -1,3% (-1,9% en abril).

Valor Exportaciones:

Categorías Seleccionadas

Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

MERCADO LABORAL: MÁS DE 44 MIL EMPLEOS SE PIERDEN EN ABRIL

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre febrero-abril 2021, la cual se ubicó en 10,2% a nivel nacional, 0,2 puntos porcentuales menor a la del trimestre móvil anterior. Este resultado es mejor a lo proyectado por el mercado.

En esta ocasión, se registró una caída anual de la Fuerza de Trabajo de 0,2%, por debajo del promedio observado en las últimas 6 encuestas, de -6,6%. Los Ocupados cayeron 1,6% mientras los Desocupados crecieron en 13,5% en doce meses, cifra que va en disminución con respecto al promedio de 25,6% en los últimos 6 meses. Adicionalmente, se registró una disminución en la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial con respecto al trimestre móvil anterior, la que se ubicó en 21,2%

En la reducción de los ocupados en 12 meses incidieron los siguientes sectores económicos: hogares como empleadores (-17,0%), servicios administrativos y de apoyo (-15,7%), alojamiento y servicio de comidas (-11,0%).

Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa una caída en los asalariados informales (-13,0%) y en los asalariados formales (-1,2%).

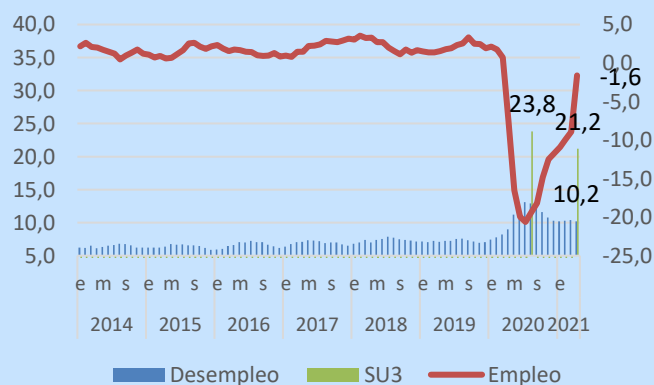
En doce meses, la estimación del total de ocupados decreció 1,6%, incidida tanto por las mujeres (-2,8%), como por los hombres (-0,8%). Por su parte, debido a la

implementación de la Ley de Protección al Empleo, los ocupados ausentes, que representaron el 12,4% del total de ocupados, decrecieron 15,8%, equivalente a 187.781 personas.

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. De esta forma se observa que un 17% (16% el mes anterior) 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: 12,0%

En el trimestre móvil febrero-abril 2021, la Región Metropolitana se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (12,0%), seguida de la Región de Atacama con 11,1%.

La Región Metropolitana registró una tasa de desempleo de 12,0% durante el trimestre móvil febrero-abril 2021, ocupando el primer lugar a nivel regional, cifra mayor a lo observado en meses precedentes.

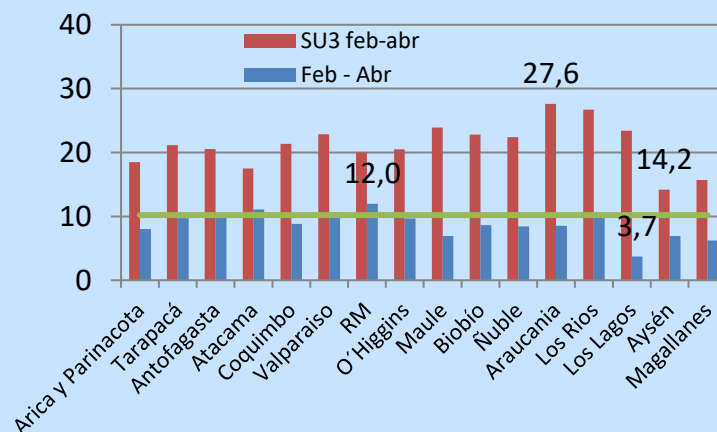
Le siguen las regiones de Atacama con un registro de 11,1%, Valparaíso (10,6%), Antofagasta y Los Ríos (10,5%), Tarapacá y Libertador Bernardo O'Higgins (9,7%), Coquimbo (8,8%), Biobío (8,6%), La Araucanía (8,5%), Ñuble (8,4%), Arica y Parinacota (8,0%). Por su parte, las regiones con menor tasa de desempleo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

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 La Araucanía obtiene una tasa de

27,6%, en contraste con la región de Aysén que presenta un registro de 14,2% para el trimestre móvil febrero-abril 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.					
	Dic.	Ene 21.	Feb.	Mar.	Abr.
Inflación (Var. % mes)	0,3	0,7	0,2	0,4	0,4
Inflación¹ (Var. % 12 meses)	3,0	3,1	2,8	2,9	3,3
Tipo de Cambio Nominal	734,73	723,56	722,63	726,37	707,85
Tipo de Cambio Real (1986=100)	99,07	98,21	98,73	98,98	96,65
IMACEC (Var. %12 meses)²	-0,1	-2,9	-2,1	5,8	14,1

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 (3) = (1)-(2)	4,8	3,3	2,5	2,2	1,3	1,0	2,0	0,9	-4,0	-
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	6,7	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	3,9	5,1
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,5	-9,9	8,1	5,9
Francia	1,1	2,3	1,5	1,5	-8,2	6,3	4,7
Euro Área	1,7	2,4	1,8	1,3	-6,8	4,9	5,1
EM Asia	6,7	6,6	6,4	5,1	-0,3	8,2	5,6
China	6,7	6,9	6,6	6,5	2,3	9,0	5,6
India	7,1	6,7	7,1	4,2	-8,0	9,0	6,8
América Latina	-0,6	1,3	1,0	0,5	-6,5	4,6	2,8
Brasil	-3,5	1,1	1,1	1,1	-4,1	4,1	1,7
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	6,7	4,8

Fuente: FMI y JPMorgan.

Tasa de Interés Bancos Centrales (Proyección)

(Var. %)

	Actual	Sep-21	Dic-21	Mar-22	Jun-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	3,11	4,07	4,77	4,82	4,89

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.