

## **GASTO PÚBLICO LLEGARÁ A** **US\$ 101 MIL MILLONES EN 2021**

Entre 2011 y 2020 el promedio del gasto público fue de US\$ 61,7 miles de millones, siendo la cifra del 2020 de US\$ 69 miles de millones. Pues bien, la proyección actualizada informada por la Dipres indica que este año llegaríamos a un gasto récord de US\$ 101 mil millones, lo que implica un incremento de US\$ 32 mil millones con respecto al año anterior.

Este sustancial impulso fiscal motivado por la pandemia, implica un desequilibrio fiscal equivalente a 7,1% del PIB y la emisión de nueva deuda pública por US\$ 27 mil millones durante el presente año, lo que da cuenta de las magnitudes involucradas.

En la medida que sigan mejorando los indicadores de la pandemia y con ello se amplíen las libertades, deberíamos observar un incremento del empleo, sobre todo del informal, con lo cual será posible comenzar a retirar paulatinamente este gigantesco impulso fiscal. Es sustancialmente valioso que dichas variables sean parametrizadas, para que el retiro de las ayudas se implemente en base a indicadores objetivos, ya que al realizarse este proceso en pleno contexto electoral corremos el riesgo de que muchas de estas transferencias se mantengan por un período de tiempo mayor al requerido para compensar la pérdida de ingreso generado por la cuarentena.

De no establecerse el mecanismo de retiro de una manera objetiva y automática, tendremos una presión política que puede generar un desequilibrio fiscal mucho mayor al previsto para el mediano plazo y que podría llevar a que la deuda pública supere rápidamente el equivalente al 50% del PIB.

Así, el proyecto de Ley de Presupuestos 2022 con un mecanismo explícito y objetivo de retiro de las ayudas, permitirá mirar la evolución en el mediano plazo con una mayor confianza, ya que hasta el momento sólo la incertidumbre ha sido nuestra permanente compañera.

## TEMA DEL MES:

# Chile cae 6 lugares en el reporte de competitividad IMD 2021

Hace algunas semanas atrás se presentó el último reporte del Ranking de Competitividad Mundial 2021, elaborado por el Institute for Management Development (IMD) de Suiza y la Facultad de Economía y Negocios (FEN) de la Universidad de Chile, donde nuestro país retrocedió 6 lugares respecto de la medición de 2020.

Chile se ubica en el lugar 44 de un total de 64 economías mundiales contempladas en la medición, situándolo en la peor posición desde hace dos décadas en el ranking, muy lejos de su mejor desempeño en 2005 donde llegó a estar número 19. Esta medición considera cuatro áreas: desempeño económico, eficiencia del gobierno, eficiencia de los negocios y por último, infraestructura.

De esta manera, la construcción de este ranking considera 255 indicadores, de los cuales 163 son datos estadísticos obtenidos a través de instituciones internacionales como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial y 92 son variables cualitativas obtenidas a partir de encuestas aplicadas a expertos nacionales e internacionales.

La caída experimentada en el reporte del 2021 por nuestro país se explica principalmente por el desempeño económico, cuyo retroceso se origina como consecuencia de la caída en los sub-atributos comercio exterior, empleo y economía doméstica. En este sentido lo anterior se debe al efecto negativo que han tenido las restricciones de movilidad producto de la pandemia, tanto en el mercado laboral como en la actividad económica.

Tabla N°1: Lugar obtenido por atributos

	2018	2019	2020	2021
General	35	42	38	44
Desempeño Económico	41	48	50	53
Eficiencia del Gobierno	24	26	20	22
Eficiencia de los Negocios	26	41	37	40
Infraestructura	43	47	45	45

Fuente: Elaboración propia con base a datos del IMD.

Tal como se aprecia en la tabla, el peor lugar por atributo después de desempeño económico es infraestructura, que a pesar de no haber sufrido una variación respecto de la medición del año 2020, se sitúa en el lugar 45. Le siguen eficiencia de los negocios (lugar N°40) y por último eficiencia del gobierno -mejor desempeño- en el lugar N° 22. Con

respecto al componente de segundo peor desempeño, esto se explica por los sub-atributos infraestructura científica y educación, a pesar de observarse algunas mejoras relativas al indicador transferencia de conocimientos, acceso a educación y número de patentes solicitadas.

En relación con la eficiencia de los negocios las sub-áreas de peor desempeño son productividad y eficiencia, y mercado laboral. En este sentido se observan retrocesos relativos a crecimiento de la fuerza laboral, crecimiento del empleo a largo plazo y tasa de desempleo.

Finalmente, con respecto al área eficiencia del gobierno, se observan avances en materias de subsidios entregados por el gobierno, en tanto que los retrocesos se explican principalmente por el aumento de los déficits fiscales, así como por el nivel de deuda soberana.

En términos de desafíos, el informe destaca la importancia del balance entre la respuesta de corto plazo para enfrentar la pandemia y las políticas de largo plazo que promuevan la recuperación y competitividad, así como la adopción de tecnologías digitales que permitan aumentar la productividad y la eficiencia, tanto en el sector público, como privado. En esta misma línea se destaca también mejorar el sistema previsional.

## BASE DE COMPARACIÓN Y DÍA HÁBIL ADICIONAL POTENCIAN ACTIVIDAD ECONÓMICA EN MAYO

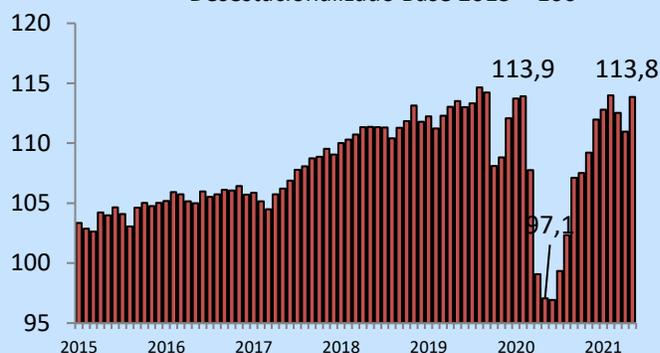
**El IMACEC se vio impactado positivamente por la menor base de comparación de mayo 2020, así como por el desempeño de los servicios y del comercio.**

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de mayo 2021 que registró una expansión de 18,1% 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, aumentó 2,6% con respecto al mes previo y aumentó 17,3% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que el mes registró un día hábil más que mayo de 2020.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), se registraron efectos similares en mayo. Por un lado, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 8,9% en términos anuales (5,8% el mes previo). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) creció 3,3% en mayo (5,2% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una expansión de 3,5% (5,0% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo una caída de 1,4% (4,2% en abril).

IMACEC en Nivel  
Desestacionalizado Base 2013 = 100



Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó 0,3%, cifra inferior a la del mes pasado. El IMACEC no minero, en tanto, creció un 20,7%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero cayó en 3,5%, en tanto el no minero creció en 3,5%.

## COMERCIO Y VENTAS EN RECUPERACIÓN

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en mayo se observó una expansión en las ventas del comercio minorista de 71,8% anual.

En cuanto al sector comercio, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 47,6% (33,0% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses en mayo de 72,1% (43,3% el mes previo).

En la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa en mayo, en términos anuales, un incremento de 144,6% (106,8% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró un incremento de 54,0% (28,7% el mes anterior).

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio minorista registraron en mayo una expansión con respecto al mes previo de 71,8% (anual).

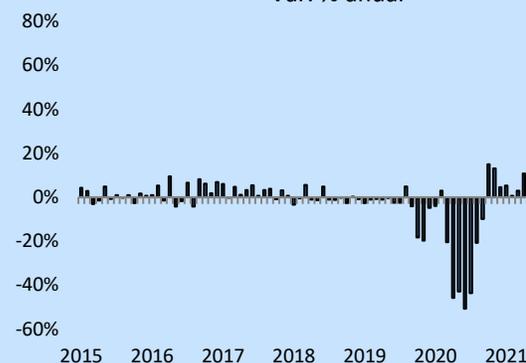
Al igual que en el mes anterior se observa de esta manera un fenómeno poco común, en donde el consumo de las familias se

incrementa de manera sustancial a pesar de la recesión reciente y el consiguiente mayor desempleo.

Evidentemente, estos ritmos de reactivación se comenzarán a diluir paulatinamente en la medida que se reduzcan las transferencias fiscales por la pandemia.

**CNC: Ventas Comercio  
Minorista RM**

Var. % anual



Fuente: CNC.

## INFLACIÓN EN JUNIO CRECE 0,1%, BAJO LAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

El IPC de junio 2021 registró una variación mensual de 0,1%, bajo las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,8% 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 junio 2021, el cual registró una variación mensual de 0,1%, bajo las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,8% respecto de la base referencial del índice.

Tres de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Transporte (1,0%), Vivienda y Servicios Básicos (0,6%), Restaurantes y Hoteles (0,1%). No presentaron variación Alimentos y bebidas no alcohólicas, Salud y Educación. En tanto, presentaron variación negativa Vestuario y Calzado (-1,9%), Bienes y Servicios Diversos (-0,7%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (-0,5%), Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (-0,3%), Comunicaciones y Recreación y Cultura (-0,1%).

Por producto, destacó el alza mensual de la Gasolina (2,8%), Servicio de transporte en bus interurbano (6,4%), Carne de pollo (3,0%) y Gasto Común (2,1%). Las bajas se dieron en Limones (-23,3%) y Muebles para living (-8,3%).

El aumento en la gasolina obedece al incremento mundial en el precio del petróleo mientras que el del servicio de bus interurbano responde al alza que ha experimentado a nivel mundial el precio de los combustibles.

La mayor presión inflacionaria es un fenómeno global, percibido como transitorio, sin perjuicio de que probablemente las tasas de política monetaria comenzarán a subir antes de lo previsto originalmente.



Fuente: INE.

## AUMENTA TIPO DE CAMBIO REAL

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) cayó en 2,6% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en marzo un valor de 99,11.

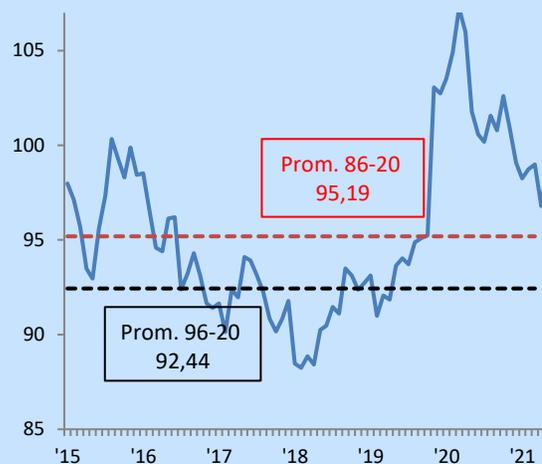
El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en mayo un aumento con respecto del mes previo de 2,4%, alcanzando un valor de 99,11 (96,79 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra nuevamente en valores históricos, muy por sobre el promedio 1996-2020 (92,44).

A pesar de experimentar una caída a 12 meses de 2,6% en el TCR, el aumento durante el mes de mayo fue impulsado por la subida del tipo de cambio nominal. Lo anterior afecta positivamente la competitividad del sector exportador chileno.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de junio se observó un aumento de 5,6% 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 1,51%, inferior a mayo (1,61%) y con una tendencia a mantenerse debido a la preocupación mundial por una aceleración de la inflación en varios países.

### Tipo de Cambio Real

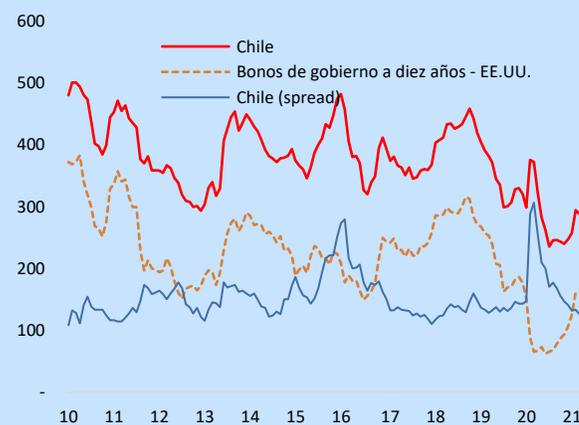
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

### EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

## BALANZA COMERCIAL CONSOLIDA TENDENCIA

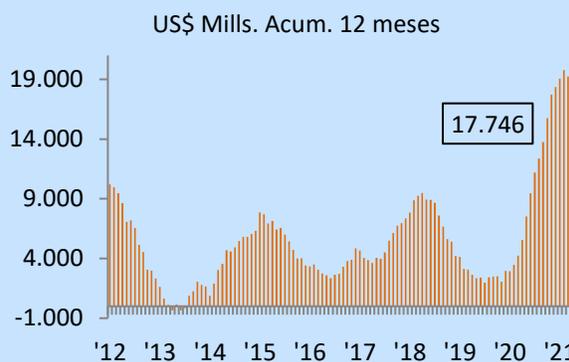
**En junio de 2021 la balanza comercial anualizada llegó a US\$ 17.746 millones gracias al buen desempeño de las exportaciones.**

El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para junio de 2021, que registró un superávit de US\$ 1.095 millones (saldo positivo de US\$ 17.746 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones del mes, en tanto, totalizaron US\$ 7.445 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 6.350 millones.

En lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron en junio de 2021 US\$ 83.818 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron un 22,3%, mientras que en mayo aumentaron en un 22,0%.

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, aunque con una leve moderación en 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 récord 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.

# RECUPERACIÓN DE IMPORTACIONES SE CONSOLIDA

Las importaciones registraron un aumento en el mes de junio 2021 de 11,8% en términos acumulados anuales (5,9% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 66.072 millones en junio 2021, lo que se traduce en un aumento de 11,8% anual (5,9% 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 8,9%, mayor a lo registrado en mayo (5,7%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una expansión acumulada en 12 meses de 22,3%, muy superior a la del mes anterior (12,5%).

Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en junio un aumento de 9,5% 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 consumo de bienes durables importados, que subieron en 12 meses en 105%, en donde automóviles aumentaron 461%.

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

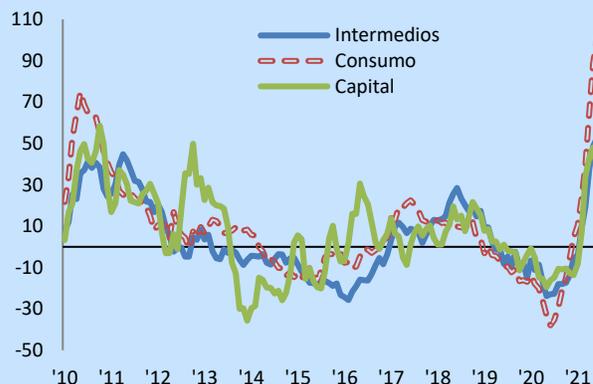
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

## Importaciones

Var.% Trim. Móvil



## EXPORTACIONES CUPRÍFERAS EN AUMENTO NUEVAMENTE

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

En junio de 2021, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación anual de 44,0% (42,1% el mes de mayo) totalizando US\$ 47.473 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 79,9%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 14,3%. Esto, con un registro mensual de US\$ 4.367 millones, inferior al mes previo (US\$ 4.967 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.

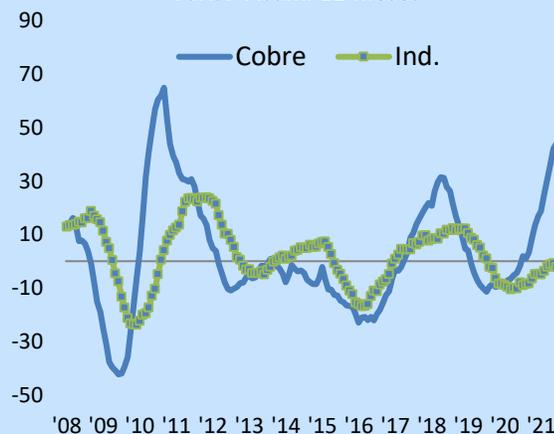
Por su parte, los envíos industriales (30,4% de lo exportado por el país), registraron una caída de -2,3% en términos acumulados en doce meses en junio 2021,

resultado algo más negativo a lo observado en el mes previo (-0,8%).

### Valor de Exportaciones:

#### Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

## EXPORTACIONES MINERAS CRECEN IMPULSADAS POR HIERRO Y LITIO

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera creció un 15,7% al compararlo con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un crecimiento de 36,8%.

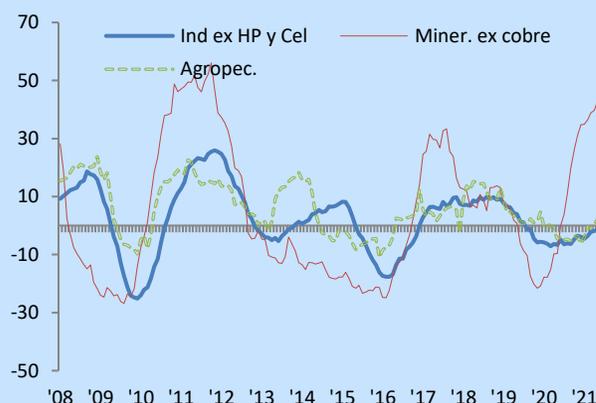
En junio 2021, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento anual de 15,7%, por debajo de los datos del mes previo (34,2%). Este resultado se explica por la base de comparación entre mayo 2020 y mayo 2021, ya que si se analizan los valores absolutos en mayo éstas fueron US\$ 366 millones mientras que en junio totalizaron US\$ 427 millones. Si se analiza en contexto, se observa un importante aumento en las exportaciones de hierro, litio y oro.

En términos acumulados, se observa un crecimiento anual de 36,8% en junio, menor al registrado en mayo (43,0%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias aumentaron 12,5% en junio con respecto a igual mes del año anterior. En términos de variación acumulada a 12 meses aumentaron en 3,3%. El mejoramiento en junio de las exportaciones responde al incremento observado en el sector frutícola, en específico en lo que respecta al comercio de manzanas y kiwis chilenos 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, cayó en 2,7% respecto a junio 2020. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -2,5% (-1,3% en mayo).

### Valor Exportaciones: Categorías Seleccionadas Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

## MERCADO LABORAL: MÁS DE 63 MIL EMPLEOS SE PIERDEN EN MAYO

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre marzo-mayo 2021, la cual se ubicó en 10,0% a nivel nacional, 0,2 puntos porcentuales menor a la del trimestre móvil anterior. En doce meses hay una caída de 1,2 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró un aumento anual de la Fuerza de Trabajo de 6,5%, muy por sobre el promedio observado en las últimas 6 encuestas, de -4,1%. Los Ocupados, por su parte, crecieron en 7,9%. Los Desocupados cayeron en -4,6% en doce meses, cifra que va en disminución con respecto al promedio de 18,0% 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 20,9%

En la expansión de los ocupados en 12 meses incidieron los siguientes sectores económicos: construcción (24,5%), comercio (7,4%), e industria manufacturera (8,5%).

Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa un alza en los trabajadores por cuenta propia (24,7%) y asalariados formales (3,9%). La tasa de desocupación informal alcanzó 26,1% creciendo 2,6 puntos porcentuales a 12 meses.

En doce meses, la estimación del total de ocupados creció 7,9%, incidida tanto por las mujeres (8,6%), como por los hombres (7,4%). Por su parte, debido a la implementación de la Ley de Protección al

Empleo, los ocupados ausentes, que representaron el 10,0% del total de ocupados, decrecieron 29,9%, equivalente a 343.610 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 18% (17% 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: 11,4%

En el trimestre móvil marzo-mayo 2021, la Región Metropolitana se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (11,4%), seguida de la región de O'Higgins con 11,2%.

La Región Metropolitana registró una tasa de desempleo de 11,4% durante el trimestre móvil marzo-mayo 2021, ocupando el primer lugar a nivel regional, cifra mayor a lo observado en meses anteriores.

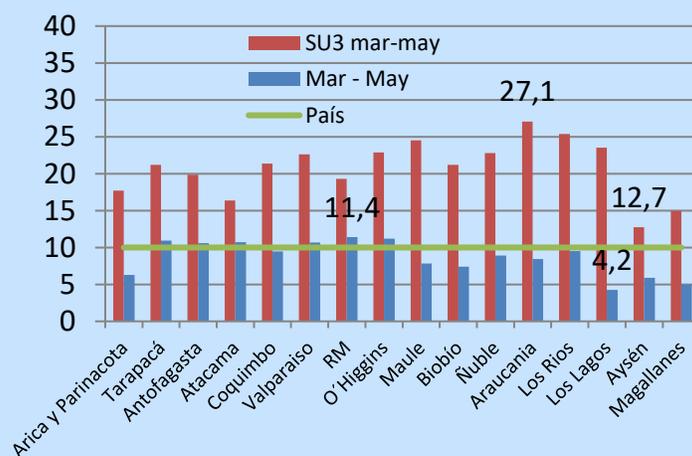
Le siguen las regiones del Libertador Bernardo O'Higgins (11,2%), Tarapacá (10,9%), Atacama y Valparaíso (10,7%), Antofagasta (10,6%), Los Ríos y Coquimbo (9,5%), Ñuble (8,9%), La Araucanía (8,4%), Maule y Biobío (7,4%). Por su parte, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Arica y Parinacota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

Al igual que en el mes previo, se incorpora el cálculo de la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3) del INE, donde se evidencia que la región de La Araucanía obtiene una tasa de

27,1%, en contraste con la región de Aysén que presenta un registro de 12,7% para el trimestre móvil marzo-mayo 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.					
	Ene.	Feb.	Mar.	Abr.	May.
<b>Inflación (Var. % mes)</b>	0,7	0,2	0,4	0,4	0,3
<b>Inflación<sup>1</sup> (Var. % 12 meses)</b>	3,1	2,8	2,9	3,3	3,6
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	723,56	722,63	726,37	707,85	712,26
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	98,26	98,73	98,99	96,79	99,11
<b>IMACEC (Var. %12 meses)<sup>2</sup></b>	-2,9	-2,1	5,8	14,1	18,1

<sup>1</sup> Serie empalmada.

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

# Indicadores Económicos Anuales

## Gobierno Central

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

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021 (p)
<b>Ing. Corrientes (1)</b>	<b>22,6</b>	<b>22,1</b>	<b>20,9</b>	<b>20,6</b>	<b>20,8</b>	<b>21,0</b>	<b>22,0</b>	<b>21,7</b>	<b>20,0</b>	<b>23,4</b>
Impuestos	17,3	17,5	16,6	16,5	17,1	17,1	18,0	17,6	16,1	18,6
Cobre	2,3	1,5	1,0	0,9	0,4	0,5	0,6	0,4	0,5	1,4
Otros	3,0	3,1	3,2	3,2	3,3	3,4	3,5	3,7	3,4	3,4
<b>Gtos. Corrientes (2)</b>	<b>16,7</b>	<b>17,3</b>	<b>17,7</b>	<b>18,1</b>	<b>19,5</b>	<b>20,0</b>	<b>20,0</b>	<b>20,7</b>	<b>23,9</b>	<b>30,5</b>
<b>Ahorro de Gob. Central</b> <b>(3) = (1)-(2)</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,9</b>	<b>-</b>
<b>Adq. Neta Act.No</b> <b>Financ. (4)</b>	<b>4,5</b>	<b>4,3</b>	<b>3,9</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>3,4</b>	<b>-</b>
<b>Sup. o Déf. Global (5) =</b> <b>(3 - 4)</b>	<b>1,3</b>	<b>0,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,6</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,8</b>	<b>-1,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>-7,1</b>
<b>Deuda bruta (% PIB)</b>	<b>11,9</b>	<b>12,7</b>	<b>15,0</b>	<b>17,3</b>	<b>21,0</b>	<b>23,6</b>	<b>25,6</b>	<b>27,9</b>	<b>32,5</b>	<b>34,1</b>

## Ahorro – Inversión

Como % PIB, a pesos corrientes referencia 2013

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

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

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	3,46	4,10	4,81	4,87	4,96

Fuente: JPMorgan.

## Economía Chilena

### Sector Real

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Sector Real</b>	(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.