

## **CONSUMO DE BIENES DURABLES** **CRECIÓ 130% EN SEGUNDO TRIMESTRE**

El Banco Central informó que en el segundo trimestre del presente año la producción creció en 18,1% con respecto a igual período del 2020, lo que corresponde a una expansión algo mayor a la anticipada por el Imacec y que refleja que el nivel de PIB está logrando recuperar lo perdido durante el año pasado por la recesión que afectó a la economía chilena debido a la pandemia global. De hecho, la variación en 24 meses, con respecto al segundo trimestre de 2019, es de 1,3%, lo que muestra la recuperación del nivel, aunque de por medio hay dos años perdidos en relación a un escenario sin pandemia.

Ahora bien, el consumo de familias creció en 33,7%, en donde el aumento de compras de bienes durables fue de 130%, en bienes no durables de 28,9% y de servicios en 24,4%. Estas expansiones, en el contexto de una economía que sale paulatinamente de la peor recesión en décadas y en donde el mercado del trabajo aún muestra un desequilibrio importante, sin duda llaman a la máxima atención, ya que exhibe el impacto de las transferencias fiscales y los sucesivos retiros de los fondos previsionales.

Son crecientes los análisis que indican que las transferencias fiscales superan largamente el universo afectado, por lo cual hay una cantidad sustancial de familias que están recibiendo ayuda del gobierno a pesar de que sus ingresos y condición de empleo no han sido afectadas por la pandemia.

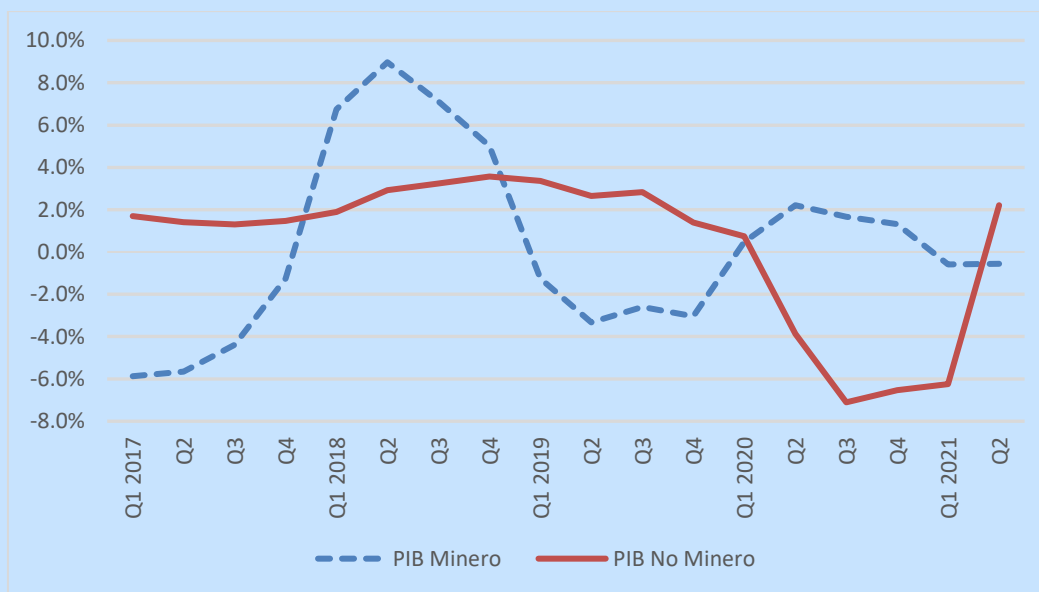
Así, estas cuantiosas transferencias están generando un desequilibrio fiscal sustancial y una trayectoria de deuda pública que puede ser incontrolable en los próximos años. Es urgente la planificación del retiro del impulso fiscal ya que su mantención incrementa exponencialmente el riesgo de que parte importante de ellas se transformen en un programa permanente que será muy difícil de financiar en el largo plazo.

## TEMA DEL MES: Cuentas Nacionales segundo trimestre 2021

El 18 de mayo el Banco Central de Chile dio a conocer el resultado de las cuentas nacionales del segundo trimestre del presente año. En este sentido, la actividad económica en dicho período tuvo una variación en 12 meses de 18,1%, con lo cual se evidencia una clara recuperación luego del devastador efecto de la pandemia Covid-19 en la actividad del año pasado.

En este sentido, dado que estas cifras están influidas por diferentes factores, como la base de comparación, el impulso fiscal, el retiro de fondos previsionales y el cambio en las expectativas de consumidores y empresarios producto de la incertidumbre 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



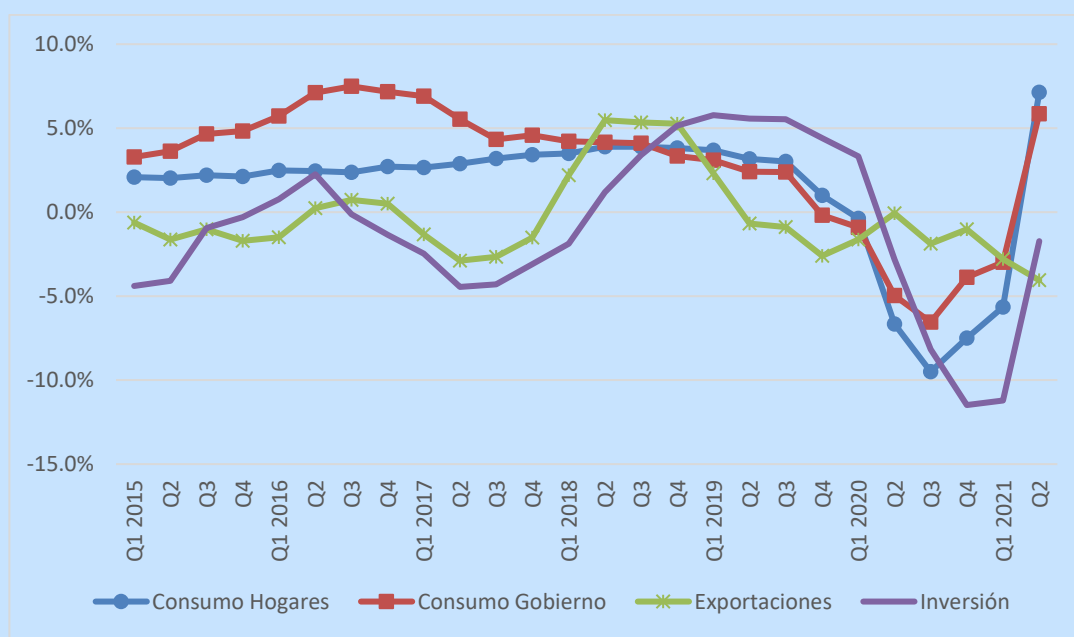
Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.

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 caída en la actividad minera, situación que se modera durante los dos primeros trimestres del presente año y

que se mantendría 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, así como las paralizaciones por negociaciones colectivas. En la otra vereda, la actividad no minera comienza a recuperarse a partir del tercer trimestre de 2020, situación que se acentúa considerablemente a partir del primer trimestre del año en curso, producto del mejoramiento en las expectativas como consecuencia del expedito proceso de inoculación en nuestro país, así como también del sustancial impulso fiscal y el retiro de fondos previsionales.

Ahora bien, mirando más en detalle el PIB por destino, en términos anualizados se observan resultados similares salvo en lo que respecta a exportaciones, donde aún hay retrocesos. 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 espectacular aumento que ha experimentado el consumo de bienes durables donde se ha acentuado el gasto del mayor ingreso disponible. En esta misma línea, durante el último trimestre se observa un importante aumento en el consumo de gobierno, situación que el corto plazo está generando incrementos sustanciales en la deuda pública, así como del déficit fiscal, con todas las consecuencias negativas que ello conlleva. En el caso de la inversión, también a partir del segundo trimestre de 2021 se observa un mejor desempeño que se explica en mayor medida por el aumento en maquinaria y equipo, a la vez de un alza en construcción y otras obras. Finalmente, al analizar las exportaciones se observa una caída que se acentúa durante el presente año, tendencia que es de esperar que se revierta en lo que resta del 2021.

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.

## BASE DE COMPARACIÓN Y BUEN DESEMPEÑO DE LOS SERVICIOS POTENCIAN ACTIVIDAD ECONÓMICA EN JUNIO

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

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de junio 2021, el cual registró una expansión de 20,6% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado está muy por sobre lo proyectado por el mercado.

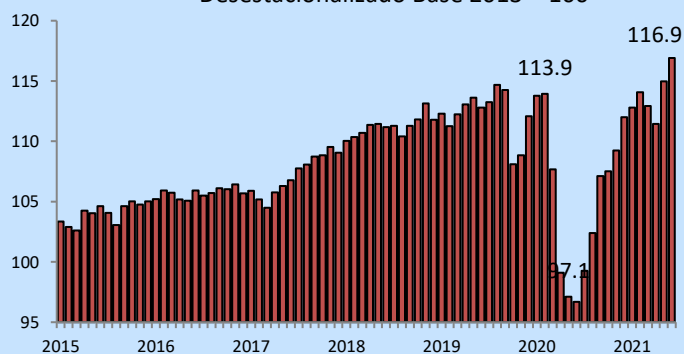
La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 1,7% con respecto al mes previo y aumentó 20,9% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró un día hábil menos que junio de 2020.

El sector comercio exhibió un incremento de 45%, cifra que en mayo llegó a 50,1%, expansiones que no perdurarán.

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

Por un lado, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 14,6% en términos anuales en junio (8,8% el mes previo). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) creció 2,4% en junio (3,3% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró una expansión de 6,0% (3,5%

IMACEC en Nivel  
Desestacionalizado Base 2013 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo una caída de -1,0% (-1,4% en mayo).

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero creció 1,7%, cifra superior a la del mes previo. El IMACEC no minero, en tanto, creció un 23,2%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero creció en 1,0%, en tanto el no minero creció en 1,8%.

# COMERCIO Y VENTAS EN ALARMANTE EXPANSION

**Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en junio se observó una expansión en las ventas del comercio minorista de 65,6% anual.**

En cuanto al sector comercio, el INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 40,3% (47,8% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses en junio de 65,6% (72,1% el mes previo).

En la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa en junio, en términos anuales, un incremento de 123,5% (145,3% el mes anterior). El comercio de los bienes no durables registró un incremento de 50,8% (53,8% 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 65,6% (anual).

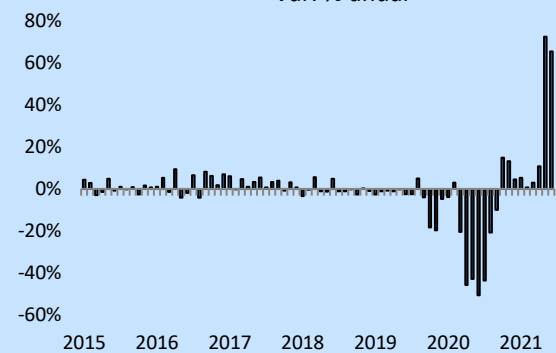
Al igual que en el mes anterior, se observa un fenómeno no sostenible en el tiempo, en donde el consumo de las familias se incrementa de manera sustancial, a pesar de la recesión reciente y el consiguiente

mayor desempleo. Esta alarmante expansión del consumo es impulsado por las ayudas fiscales, así como por los retiros del 10% de las AFPs.

En la medida que se vayan retirando paulatinamente las ayudas fiscales, producto de la mejora en la actividad económica, se verá una moderación progresiva en el consumo de las familias.

## CNC: Ventas Comercio Minorista RM

Var. % anual



Fuente: CNC.

## JULIO SORPRENDE CON INCREMENTO DE LA INFLACIÓN POR SOBRE LAS EXPECTATIVAS DE MERCADO

El IPC de julio 2021 registró una variación mensual de 0,8%, sobre las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 4,5% respecto a la base referencial del índice.

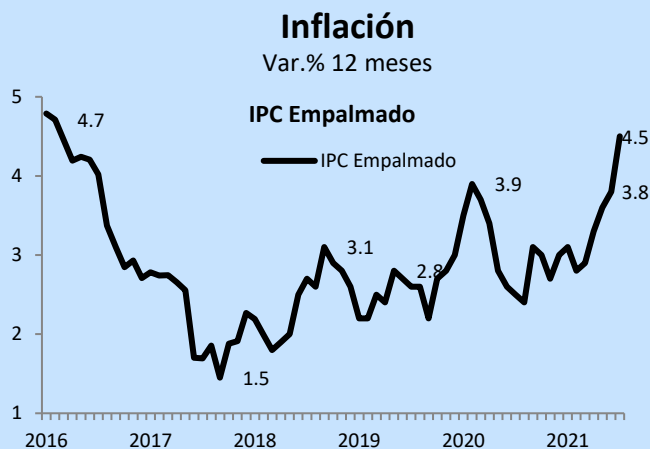
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de julio 2021, el cual registró una variación mensual de 0,8%, por sobre las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 4,5% respecto de la base referencial del índice.

Nueve de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Transporte (1,7%), Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (1,2%), Alimentos y bebidas no alcohólicas y Restaurantes y Hoteles (1,0%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco, Recreación y Cultura, Bienes y Servicios Diversos (0,8%), Vivienda y Servicios Básicos y Salud (0,5%). Educación no presentó variación, mientras que Comunicaciones tuvo una variación negativa de 0,1% y Vestuario y Calzado de -0,4%.

Por producto, destacó el alza mensual de la Gasolina (3,1%), Gas licuado (5,6%), Carne de vacuno (3,0%), Servicio de transporte en bus interurbano (8,4%). Por su parte, las bajas se dieron en Limones (-24,9%) y Gastos comunes (-2,1%).

El aumento en la gasolina obedece al incremento mundial en el precio del petróleo, así como al aumento que se ha observado en el dólar.

Por su parte, el incremento en el servicio de bus interurbano responde al alza que ha experimentado el precio de los combustibles y la paulatina recuperación de la demanda.



Fuente: INE.

## TIPO DE CAMBIO REAL EN AUMENTO

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) subió 1,4% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en junio un valor de 102,02.

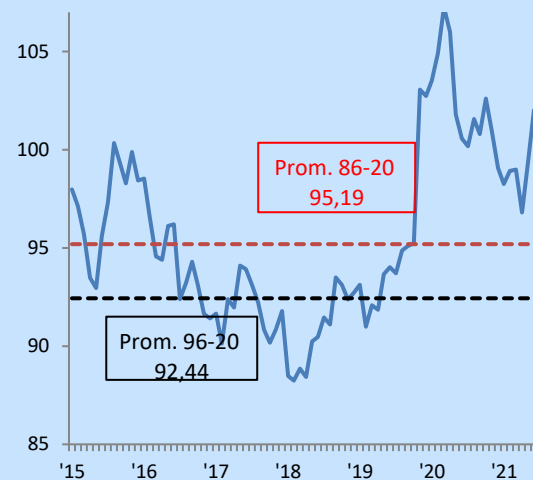
El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en junio un aumento con respecto del mes previo de 2,8%, alcanzando un valor de 102,02 (99,27 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra nuevamente en valores históricos, muy por sobre el promedio 1996-2020 (92,44).

A 12 meses, el TCR creció en junio 1,4% en el TCR, impulsado por el aumento del tipo de cambio nominal. Lo anterior impacta positivamente la competitividad del sector exportador chileno.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de julio se observó un aumento de 3,7% respecto al mes anterior, al tiempo que las tasas de los bonos a 10 años de Estados Unidos cayeron levemente y se sitúan en 1,31%, inferior a junio (1,51%) y con una tendencia a mantenerse, por el momento, debido a la preocupación mundial por una aceleración de la inflación en varios países.

### Tipo de Cambio Real

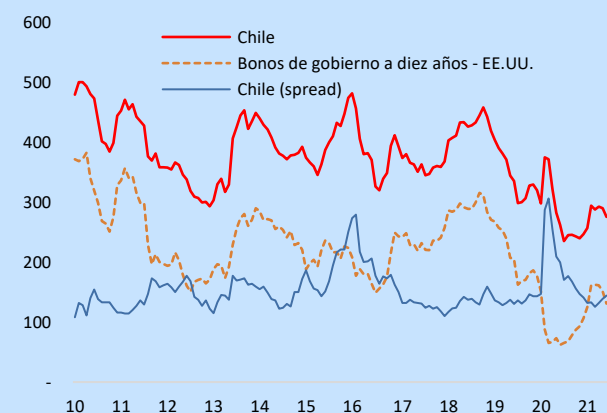
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

### EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

## LEVE CAÍDA DE LA BALANZA COMERCIAL

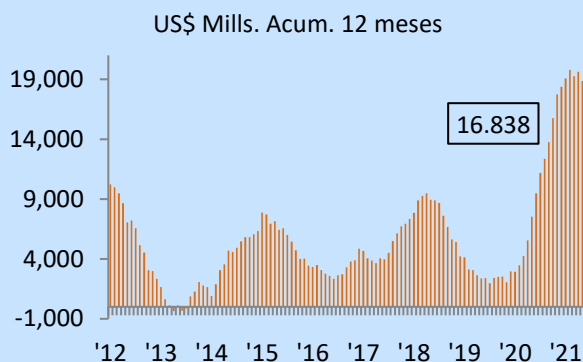
En julio de 2021, la balanza comercial anualizada llegó a US\$ 16.838 millones gracias al buen desempeño de las exportaciones.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para julio de 2021, que registró un superávit de US\$ 604 millones (saldo positivo de US\$ 16.838 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones del mes, en tanto, totalizaron US\$ 7.943 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 7.339 millones.

En lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron US\$ 85.523 millones en julio de 2021. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron un 23,6%, mientras que en junio aumentaron en un 22%.

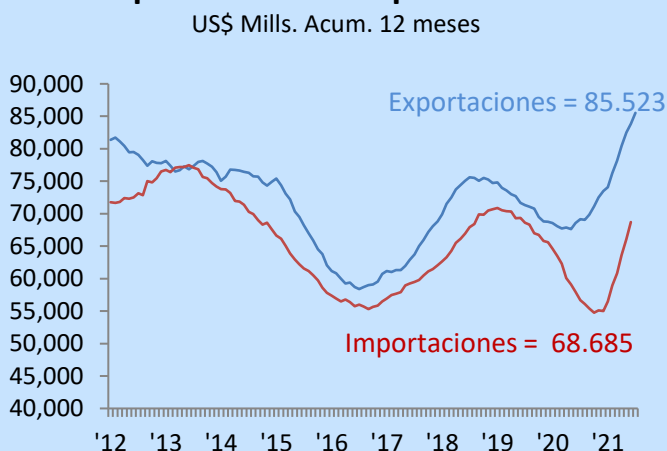
Al igual que en meses anteriores, se observa una mejora importante en los términos de intercambio producto del buen desempeño que ha tenido el precio del cobre durante el último tiempo, aunque con una leve moderación en los últimos meses, lo que se ha reflejado en la recuperación de nuestro sector externo. Esta mejoría también se ha observado en otros metales como el hierro y el litio, 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.



# SE CONSOLIDA RECUPERACIÓN DE IMPORTACIONES

**Las importaciones registraron un aumento en el mes de julio 2021 de 18,4% en términos acumulados anuales (11,8% el mes previo).**

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 68.685 millones en julio 2021, lo que se traduce en un aumento de 18,4% anual (11,8% 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 12,6%, mayor a lo registrado en junio (8,9%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una expansión acumulada en 12 meses de 32,3%, muy superior a la del mes anterior (22,3%).

Por último, la importación de bienes intermedios -que incluye combustibles- acumula en junio un aumento de 16,1% en 12 meses, resultado superior a lo observado en el mes precedente.

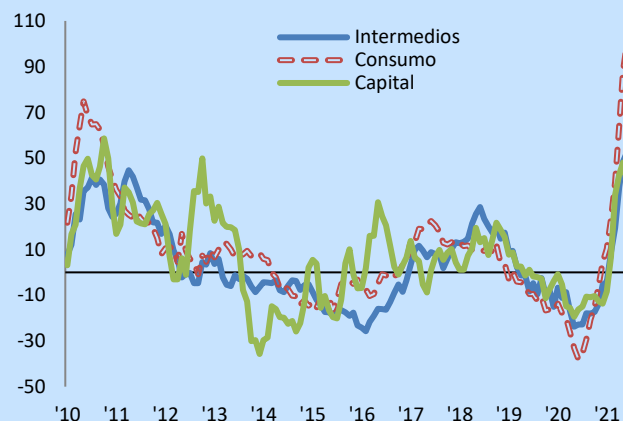
Al igual que en el mes anterior, se observa una recuperación de las importaciones respecto a un año atrás. Esto se explica, en parte, por las mayores adquisiciones de consumo de bienes durables importados que subieron en 12 meses en 105%, en donde automóviles aumentaron 208%, a la vez que los bienes semidurables aumentaron en 82%, impulsados por calzado, cuyo aumento fue de 88,5% en 12 meses.

**Comercio Exterior**  
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

**Importaciones**  
Var.% Trim. Móvil



## EXPORTACIONES CUPRÍFERAS EN AUMENTO NUEVAMENTE

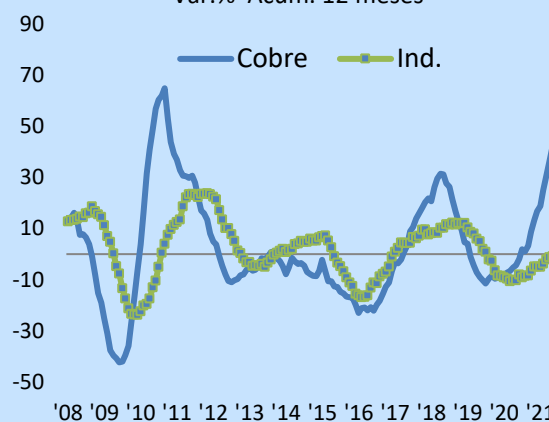
En julio 2021, la tasa de crecimiento anual de las exportaciones de cobre acumuladas se moderó levemente con respecto a la del mes previo.

En julio de 2021, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación anual de 43,3% (44,0% el mes de junio) totalizando US\$ 48.574 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 72,3%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 15,0%. Esto, con un registro mensual de US\$ 4.584 millones, inferior al mes previo (US\$ 4.367 millones).

Por su parte, los envíos industriales (30,2% de lo exportado por el país), registraron un incremento de 0,4% en términos acumulados en doce meses en julio 2021, resultado superior a lo observado en el mes previo (-2,3%).

### 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 58,7% al compararlo con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró un crecimiento de 39,6%.

En julio 2021, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento anual de 58,7%, por sobre los datos del mes previo (15,7%). Este resultado se debe al buen desempeño de las exportaciones de hierro y litio. En términos acumulados, se observa un crecimiento anual de 39,6% en julio, mayor al registrado en junio (36,8%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias aumentaron en julio 10,5% con respecto a igual mes del año anterior. En términos de variación acumulada a 12 meses aumentaron en 4,8%. El mejoramiento en julio de las exportaciones responde al incremento observado en el sector frutícola, en específico en lo que respecta al comercio de manzanas y kiwis chilenas en el resto del mundo, propio de esta época del año.

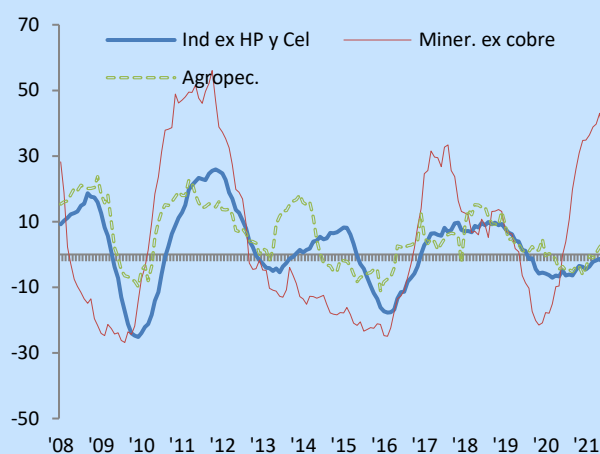
Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, creció en 13,7% respecto a

julio 2020. En términos acumulados, la variación en doce meses fue nula (-2,5% en junio).

### Valor Exportaciones:

#### Categorías Seleccionadas

Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

## MERCADO LABORAL: MARGINAL INCREMENTO DE LOS OCUPADOS EN JUNIO

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre abril-junio 2021, la cual se ubicó en 9,5% a nivel nacional, 0,5 puntos porcentuales menor a la del trimestre móvil anterior. Este resultado es mejor a lo proyectado por el mercado. En doce meses hay una caída de 2,7 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró un aumento anual de la Fuerza de Trabajo de 9,2%, muy por sobre el promedio observado en las últimas 6 encuestas, de -1,1%. Los Ocupados, por su parte, crecieron en 12,6%. Los Desocupados cayeron en -15,1% en doce meses, cifra que va en disminución con respecto al promedio de 9,9% 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 20,5%.

La expansión de los ocupados en 12 meses fue incidida por los siguientes sectores económicos: construcción (40,2%), comercio (13,0%), y alojamiento y servicio de comidas (37,6%).

Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa un alza en los trabajadores por cuenta propia (35,1%) y asalariados formales (6,6%). La tasa de ocupación informal alcanzó 26,0%, creciendo 3,6 puntos porcentuales a 12 meses.

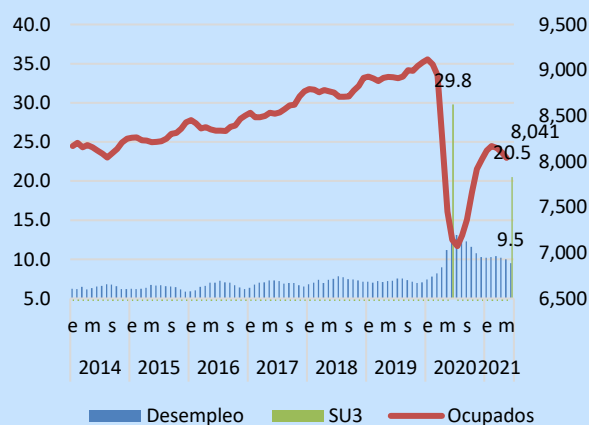
En doce meses el crecimiento en la estimación del total de ocupados fue incidida tanto por hombres (12,0%), como por mujeres (13,4%). Por su parte, debido

a la implementación de la Ley de Protección al Empleo, los ocupados ausentes, que representaron el 10,6% del total de ocupados, decrecieron 34,5%, equivalente a 446.831 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% (igual que el mes anterior) de los ocupados reportó una caída de los ingresos.

### Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

## SEXTA REGION REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 11,1%

En el trimestre móvil abril-junio 2021, la región del Libertador Bernardo O'Higgins se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (11,1%), seguida de las regiones de Atacama y Valparaíso con 10,7%.

La Región del Libertador Bernardo O'Higgins registró una tasa de desempleo de 11,1% durante el trimestre móvil abril-junio 2021, ocupando el primer lugar a nivel nacional.

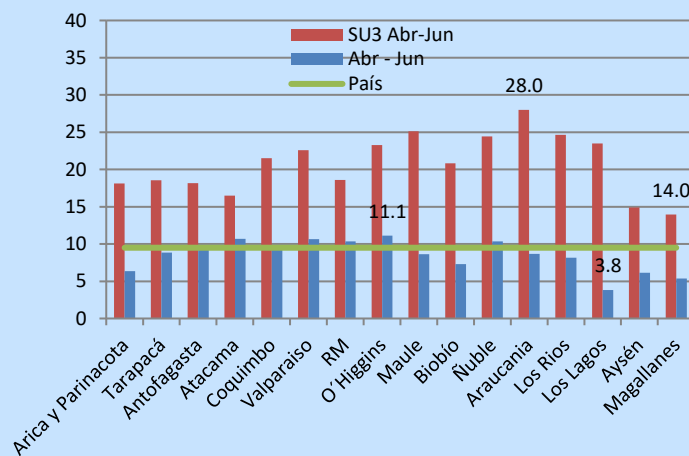
Le siguen las regiones de Atacama y Valparaíso (10,7%), Ñuble (10,4%), Metropolitana (10,3%), Coquimbo (9,6%), Antofagasta (9,2%), Tarapacá (8,8%), La Araucanía (8,7%), Maule (8,6%), Los Ríos (8,1%) y Biobío (7,3%). Por su parte, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Arica y Parinacota (6,3%), Aysén (6,1%), Magallanes y la Antártica chilena (5,4%), 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 ve que la región de La Araucanía obtiene una tasa de

28,0%, en contraste con la región de Magallanes que presenta un registro de 14,0%. 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	II. Trim 20	III. Trim 20	IV. Trim 20	I. Trim 21	II. Trim 21
PIB	-14,2	-9,0	0,0	0,5	18,1
Demanda Interna	-20,4	-11,3	-1,4	7,1	31,7
Form. bruta de capital fijo	-19,8	-17,0	-8,9	1,1	24,8
Construcción	-16,6	-24,3	-9,5	-10,0	13,1
Máq. y Equipos	-25,4	-4,6	-7,8	22,4	47,4
Consumo de hogares	-22,3	-9,0	4,1	5,2	33,7
Cons. bienes durables	-35,6	22,2	38,6	48,9	130,0
Cons. bienes no durables	-16,6	-2,0	9,3	6,0	28,9
Cons. servicios	-24,6	-19,4	-6,2	-2,0	24,4
Consumo de Gobierno	-13,1	-3,5	3,5	3,3	20,7
Exportaciones	2,2	-6,8	-1,0	-5,4	-3,0
Importaciones	-20,5	-14,8	-5,9	17,2	39,6
*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.					
	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Jun.
<b>Inflación (Var. % mes)</b>	0,2	0,4	0,4	0,3	0,1
<b>Inflación<sup>1</sup> (Var. % 12 meses)</b>	2,8	2,9	3,3	3,6	3,8
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	722,63	726,37	707,85	712,26	726,54
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	98,92	98,99	96,81	99,27	102,02
<b>IMACEC (Var. %12 meses)<sup>2</sup></b>	-2,0	6,2	14,6	19,2	20,6

<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	6,3	4,0
Japón	1,0	1,9	0,8	0,7	-4,9	2,5	3,7
Alemania	1,9	2,5	1,5	0,5	-5,3	3,3	5,6
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,5	-9,9	7,1	5,8
Francia	1,1	2,3	1,5	1,5	-8,2	5,9	4,3
<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>4,8</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>8,0</b>	<b>5,6</b>
China	6,7	6,9	6,6	6,5	2,3	9,1	5,6
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>6,5</b>	<b>2,7</b>
Brasil	-3,5	1,1	1,1	1,1	-4,1	5,5	2,0
México	2,9	2,1	2,0	-0,3	-8,2	6,8	3,3
<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>6,6</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	3,56	4,47	5,23	5,53	5,60

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.