

## **EN DICIEMBRE FINALIZA PARTE** **SUSTANCIAL DEL ESTÍMULO FISCAL**

El Banco Central entregó el reporte de cuentas nacionales del tercer trimestre de 2021, en que se informa que la producción total se elevó en 17,2% con respecto a igual período del año anterior. Este incremento, ya anticipado por el Imacec, se explica por la reapertura de la economía y, en particular, por la sustancial expansión del consumo de hogares de 27,5%, lo cual se soporta en los retiros de fondos previsionales y las transferencias fiscales. En el caso del Ingreso Familiar de Emergencia, entre enero y septiembre el gobierno ha transferido US\$ 14.875 millones, mientras que en el último cuarto del año le agregará otros US\$ 9.600 millones, con lo cual, sólo a través de este subsidio, se habrán inyectado a los hogares cerca de US\$ 24.475 millones durante 2021, equivalente a un 9,4% del PIB.

Evidentemente, este ritmo de transferencias fiscales era insostenible y su cese, a partir de enero próximo, está contemplado en la Ley de Presupuestos 2022 que se encuentra en su etapa final de aprobación, con lo cual la próxima administración iniciará su gestión con desequilibrio fiscal más reducido. El esfuerzo para las finanzas públicas ha sido sustancial y prácticamente habremos agotado los ahorros previos, al mismo tiempo que se debió emitir un monto sustancial de deuda pública.

La política monetaria, por su parte, seguirá moderando su estímulo y se encuentra enfrentando la aceleración inflacionaria que nos llevará a cerrar el año con un aumento del costo de la vida de entre 6,5% y 7%, con una devaluación de nuestra moneda, debido a la incertidumbre política interna, que ha agravado la situación.

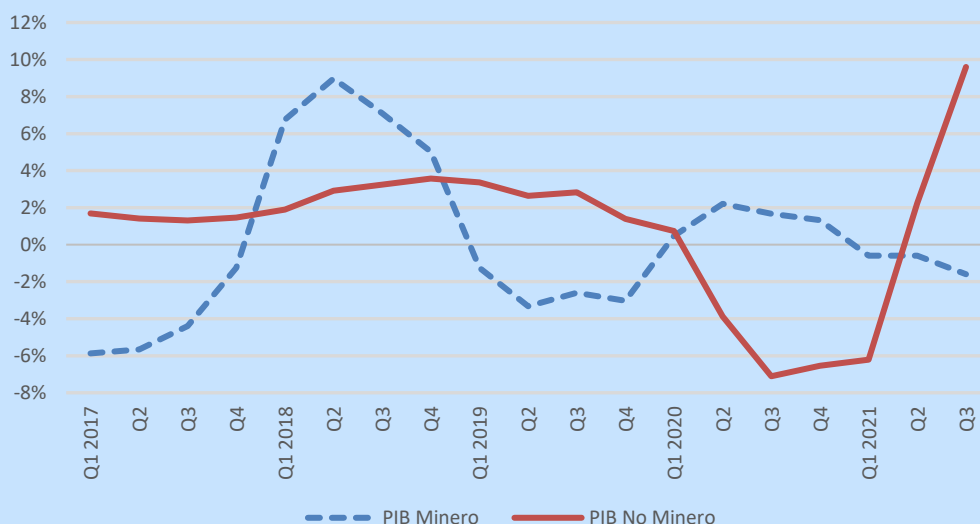
En este contexto de retiro de estímulos fiscales y monetarios, las proyecciones de crecimiento para el 2022 son severamente acotadas y bordean sólo un 2% aproximadamente, por lo cual el desafío de una agenda pro crecimiento será, probablemente, uno de los temas que esté en agenda durante el próximo año.

## TEMA DEL MES: Cuentas Nacionales tercer trimestre 2021

El jueves 18 de noviembre, el Banco Central de Chile dio a conocer el resultado de las cuentas nacionales del tercer trimestre del presente año. En él se muestra que la actividad económica en dicho período tuvo una variación en 12 meses de 17,2%, evidenciando una fuerte recuperación luego del devastador efecto de la pandemia Covid-19 en la actividad del año pasado.

Desagregando la actividad entre PIB minero y no minero de forma anualizada, es posible observar que, a partir del tercer trimestre del año pasado, la actividad minera comienza a caer debido a paralizaciones en algunas empresas, así como la menor ley de contenido de cobre de varios yacimientos. En la otra vereda, la actividad no minera comienza a recuperarse a partir del cuarto trimestre de 2020, situación que se acentúa considerablemente a partir del segundo trimestre del año en curso, producto de las ayudas fiscales, el retiro de fondos previsionales y la apertura de la economía en el caso de la expansión del tercer trimestre.

Gráfico N°1: Expansión anualizada del PIB minero y no minero

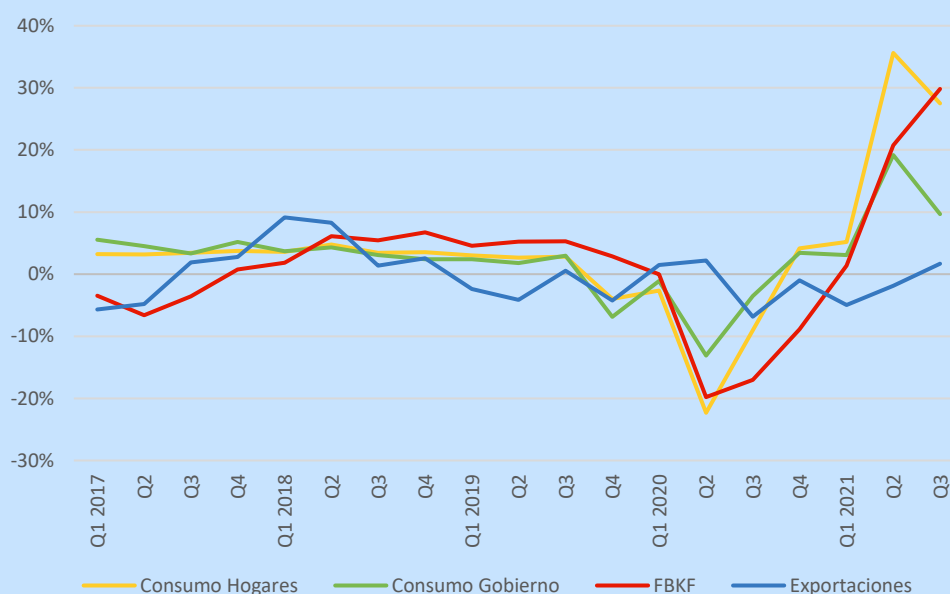


Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.

Ahora bien, mirando más en detalle la variación del PIB por destino, con respecto al mismo período del año anterior, tanto el Consumo de Hogares, como el Consumo de Gobierno han seguido aumentando, aunque en menor medida de lo que lo hicieron el segundo trimestre. Este último ha generado incrementos en la deuda pública del país y en el déficit fiscal. La expansión del Consumo ha sido mayor en el caso de los Hogares, donde se atribuye principalmente al aumento en el consumo de bienes no durables, donde se ha acentuado el gasto del mayor ingreso disponible, por lo que es un fenómeno que no debiese perdurar con el tiempo.

En el caso de la inversión, también a partir del segundo trimestre de 2021 se observa un mejor desempeño, explicado principalmente por la expansión de la inversión en construcción. Por último, las exportaciones crecieron de forma acotada, destacando los envíos de productos metálicos básicos y frutícolas.

**Gráfico N°2: Componentes Gastos del Producto Interno Bruto (var% 12 meses)**



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

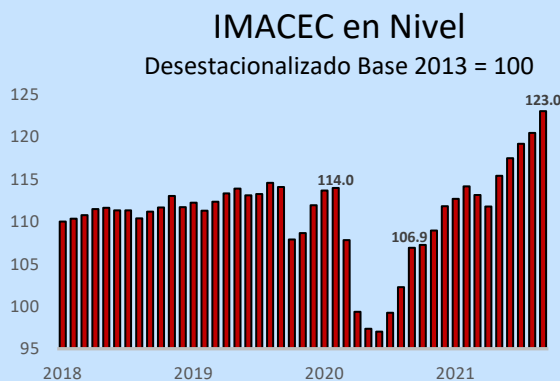
## IMACEC DE SEPTIEMBRE SUPERA LO ESPERADO

**El IMACEC registró una expansión de 14,8% en comparación con igual mes del año pasado, mayor a lo esperado por el mercado.**

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de septiembre 2021 que registró una expansión de 14,8% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado se encuentra por encima de lo proyectado por el mercado. Lo anterior, tomando en cuenta que el mes contó con la misma cantidad de días hábiles que septiembre de 2020.

La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 1,2% con respecto al mes previo y 14,5% en doce meses.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el Instituto Nacional de Estadísticas (INE) se tiene que el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 4,3% en términos anuales en septiembre (10,6% el mes previo). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) creció 5,7% (8,1% el mes anterior), en tanto, el Índice de Producción industrial (IPI) registró una caída de -0,7% (expansión de 4,2% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo una caída de -7,3% (-2,9% en agosto).



Fuente: Banco Central de Chile

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó -7,9%. El IMACEC no minero, en tanto, creció un 18%.

Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior el IMACEC minero cayó -1,2% y el no minero creció en 2,4%.

## COMERCIO CONTINÚA EXPANDIÉNDOSE, PERO A UN MENOR RITMO

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en septiembre se observó una expansión en las ventas del comercio minorista de 32,7% anual.

El INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 17,9% (22,2% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses de 19,9% en septiembre (25,1% el mes previo).

En la actividad del comercio al por menor de bienes durables, se observa un incremento de 6,8% en terminos anuales (11,9% el mes anterior). Del otro lado, el comercio de los bienes no durables registró un incremento de 24,7% en septiembre (28,9% el mes anterior).

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio minorista de la Región Metropolitana registraron en septiembre una expansión anual de 32,7%.

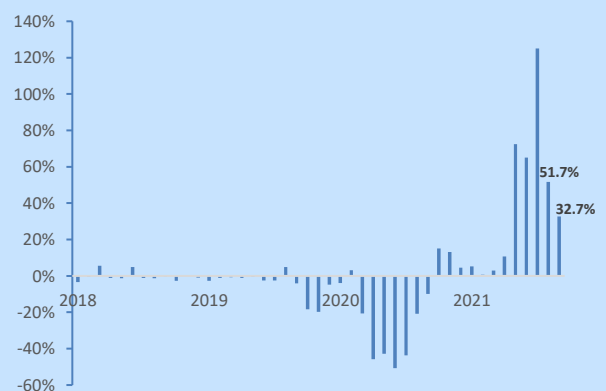
Al igual que los meses anteriores, se observa un fenómeno no sostenible en el tiempo, en donde el consumo de las familias se incrementa de manera sustancial. Esta expansión del consumo es impulsado, en parte, por el levantamiento de las cuarentenas y por la mayor liquidez

de los hogares producto de las ayudas fiscales y los retiros del 10% de las AFP's.

Con todo, en la medida que se vayan retirando las ayudas fiscales y la política monetaria sea cada vez más restrictiva, se observará una moderación progresiva en el consumo de familias, lo cual queda reflejado en las últimas cifras de comercio.

### CNC: Ventas Comercio Minorista RM

Var. % anual



Fuente: Cámara Nacional de Comercio

## IPC SUPERA EXPECTATIVAS Y REGISTRA SU MAYOR VARIACIÓN PARA OCTUBRE DESDE 2014

El IPC de octubre 2021 registró una variación mensual de 1,3%, acumulando 5,8% en lo que va del año. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 6,0% 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 octubre 2021, el cual registró una variación mensual de 1,3%, por sobre las expectativas del mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 6,0% respecto a la base referencial del índice.

Siete de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Transporte (3,9%), Recreación y cultura (7,8%), Restaurantes y hoteles (2,2%), Vivienda y servicios básicos (1,3%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,7%), Salud (0,4%) y Bebidas alcohólicas y tabaco (0,2%). Educación no presentó variación y, por último, cayeron Vestuario y calzado (-3,3%) y Comunicaciones (-0,2%).

Por producto, destacó el alza mensual de Paquete turístico (55,8%), Servicios de transporte aéreo (45,4%), Gas licuado (7,1%) y Gasolina (2,7%). Las bajas se dieron en Seguros (6,1%) y Muebles para living (6,7%).

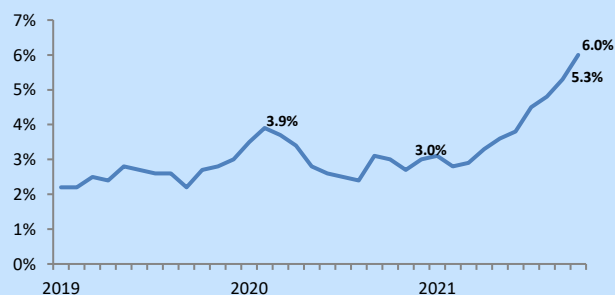
Cabe destacar que el alza de paquetes turísticos y pasajes aéreos obedecen a la

mayor liquidez que hay en la economía y la paulatina normalización del servicio, luego de largas cuarentenas y restricciones a la movilidad interregional. El precio de las gasolineras es otro factor, que le impacta con mayor intensidad al segundo.

### Inflación Total

(IPC, Var.% 12 meses)

IPC Empalmado



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

## TIPO DE CAMBIO REAL SIGUE EN VALORES HISTÓRICOS

**El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) subió en 4,9% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en septiembre un valor de 106,10.**

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en septiembre una leve caída de -0,3% respecto al mes previo, alcanzando un valor de 106,10 (106,45 el mes anterior). A pesar de esto, el TCR sigue en valores históricos, muy por sobre el promedio de 1996-2020 (92,45).

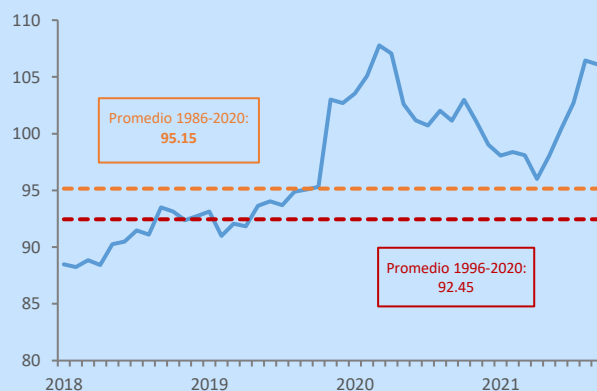
A 12 meses, el alza del TCR fue de 4,9%, impulsado por el aumento del tipo de cambio nominal.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de octubre se observó un aumento de 10,6% respecto al mes anterior, al tiempo que las tasas de los bonos a 10 años de Estados Unidos aumentaron y se sitúan en un 1,58% (1,37% en septiembre) y con una tendencia a mantenerse, por el momento, debido a la preocupación mundial por una aceleración de la inflación en varios países.

En el caso de Estados Unidos, el resultado inflacionario del último mes reportado elevó nuevamente la variación anual y acelerará el retiro del estímulo monetario, ad portas de que el Congreso americano apruebe un sustancial paquete fiscal.

### Tipo de Cambio Real

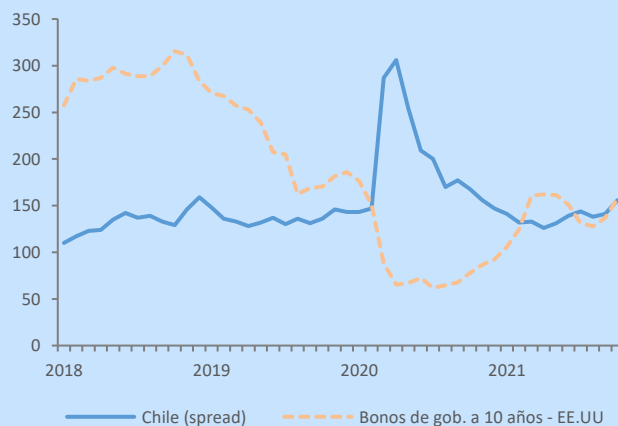
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile

### EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

## SALDO ANUALIZADO DE LA BALANZA COMERCIAL CONTINÚA BAJANDO

**En octubre de 2021, la balanza comercial anualizada exhibe un superávit de US\$ 12.370 millones, cifra que se sigue reduciendo debido al repunte de las importaciones.**

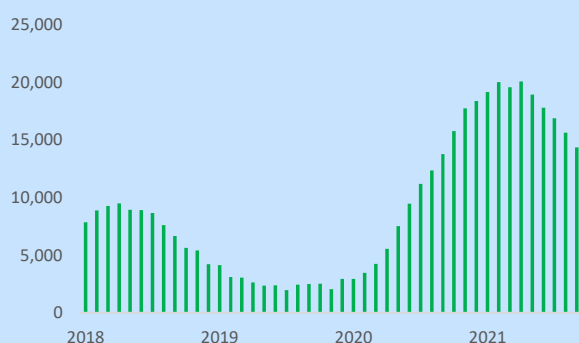
El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para octubre de 2021, que registró un déficit de US\$ -352 millones (saldo positivo de US\$ 12.370 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones del mes, en tanto, totalizaron US\$ 7.768 millones, mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 8.120 millones.

En lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron en octubre US\$ 90.426 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron un 27,1%, mientras que en septiembre aumentaron en un 27,6%.

Las importaciones, por su parte, se siguen acelerando, lo que ha generado una reducción paulatina del saldo de la balanza comercial anualizada. Estas importaciones, como se verá en la siguiente sección, están lideradas por bienes de consumo, lo que comenzará a moderarse con el retiro del impulso fiscal y monetario.

### Saldo Balanza Comercial

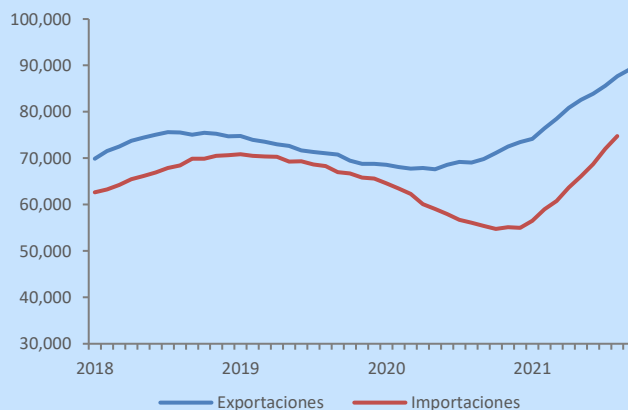
US\$ Mills. Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

### Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile



# AÚN PERSISTE EL BOOM DE IMPORTACIONES

**Las importaciones registraron un aumento en el mes de octubre 2021 de 41,0% en términos acumulados en 12 meses.**

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 78.056 millones en octubre 2021, lo que se traduce en un aumento de 41,0% (33,3%% 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 27,1%, mayor a lo registrado en septiembre (21,0%).

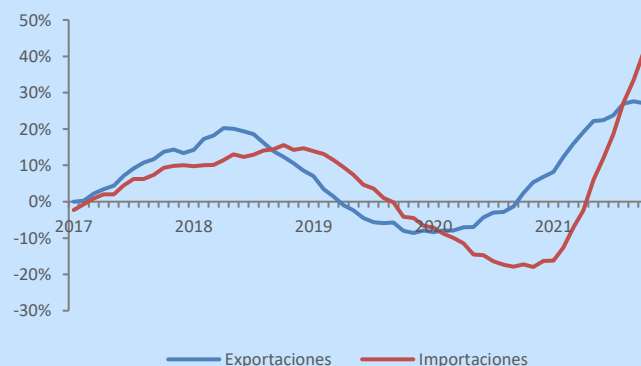
En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una expansión acumulada en 12 meses de 60,6%, superior a la del mes anterior (51,6%).

Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en octubre un aumento de 41,3% en 12 meses, resultado superior a lo observado en el mes precedente (33,1%)

Al igual que en el mes anterior, se observa una persistente aceleración 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 84%, en donde automóviles aumentaron 192%.

## Comercio Exterior

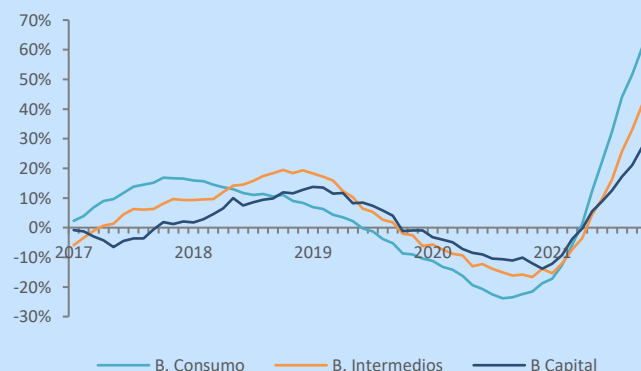
Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile

## Importaciones

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile

## EXPORTACIONES CUPRÍFERAS SE ESTABILIZAN

En octubre 2021, la tasa de crecimiento anualizada de las exportaciones de cobre acumuladas se redujo con respecto a la del mes previo.

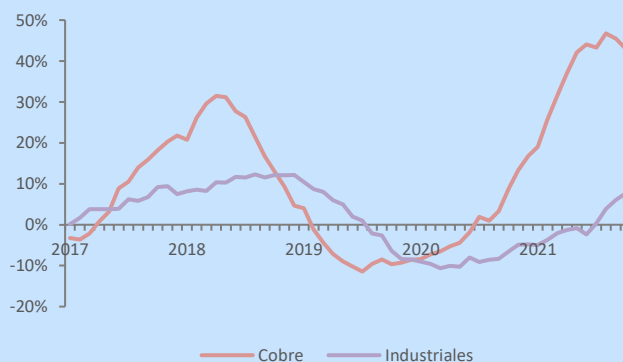
En octubre de 2021, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación de 43,0% (45,5% el mes de septiembre) totalizando US\$ 51.341 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 48,3%, lo que implica que el volumen físico habría caído en -4,8%. Esto, con un registro mensual de US\$ 4.481 millones, superior al mes previo (US\$ 4.157 millones).

Por su parte, los envíos industriales (31,9% de lo exportado por el país), registraron un incremento de 7,7% en términos acumulados en doce meses en octubre 2021, resultado superior a lo observado en el mes previo (6,1%).

### Valor de Exportaciones:

#### Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile

## EXPORTACIONES MINERAS, QUE EXCLUYEN COBRE, TAMBIÉN SE ESTABILIZAN

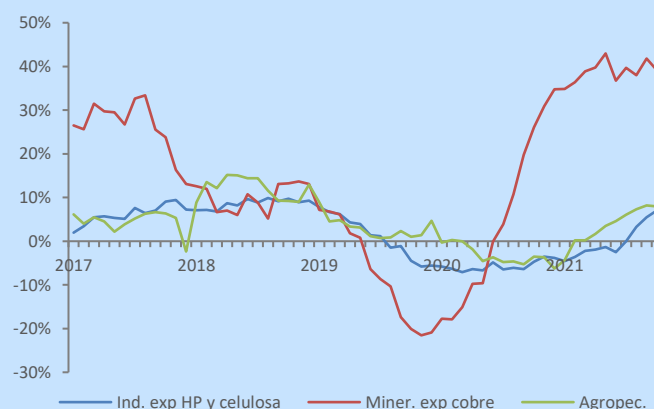
**El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera, acumulado en 12 meses, creció un 39%, levemente inferior a lo observado en septiembre.**

En octubre 2021, en términos anualizados, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento de 39,1%, registro más bajo que los datos del mes anterior (41,8%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias y silvícolas aumentaron 8,0% en 12 meses (8,2% el mes anterior). En el caso de las cerezas se proyecta una buena cosecha, lo que podría llevar a que en la próxima temporada podríamos llegar a exportar cerca de US\$ 2.000 millones.

Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, creció en 17,4% respecto a octubre 2020. En términos acumulados, en 12 meses la variación fue de 7,0% (5,5% en septiembre).

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



Fuente: Banco Central de Chile

## DESEMPLEO CAE POR SEXTA VEZ CONSECUTIVA EN EL AÑO

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre julio-septiembre 2021, la cual se ubicó en 8,4% a nivel nacional, 0,1 puntos porcentuales menor a la del trimestre móvil anterior. En doce meses, en tanto, se observa una caída de 3,9 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró un aumento anual de la Fuerza de Trabajo de 8,4%, muy por sobre el promedio observado en las últimas 6 encuestas, de 4,7%. En doce meses, los Ocupados crecieron en 13,3%, mientras que los Desocupados cayeron en -26,2%. Adicionalmente, se registró una disminución en la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial, SU3, con respecto al trimestre móvil anterior, la que se ubicó en 17,1%.

La expansión de los ocupados en 12 meses fue incitada por los siguientes sectores económicos: Comercio (18,5%), Construcción (45,5%) y Alojamiento y servicio de comidas (49,9%).

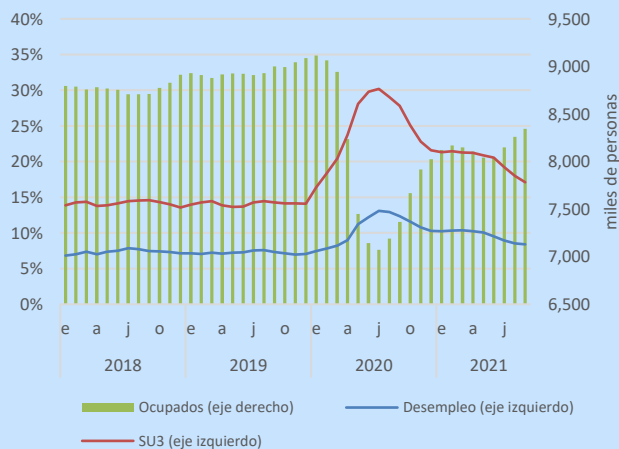
Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa un alza en los trabajadores por cuenta propia (32,4%) y asalariados formales (7,5%). La tasa de ocupación informal alcanzó 27,7%, creciendo 4,2 puntos porcentuales a 12 meses.

En doce meses el crecimiento en la estimación del total de ocupados fue incitada tanto por hombres (13,2%), 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 7,7% del total de ocupados, decrecieron 42,3%, equivalente a 469.180 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 11,4% de los ocupados reportó una caída de los ingresos (13,9% el mes anterior).

**Tasa de Desocupación Nacional**  
Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

## LA REGIÓN DE ANTOFAGASTA REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO

En el trimestre móvil julio-septiembre 2021, la región de Antofagasta se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (9,6%), seguida de Coquimbo (9,3%) y la región Metropolitana (9,2%).

La región de Antofagasta registró una tasa de desempleo de 9,6% durante el trimestre móvil julio-septiembre 2021, ocupando el primer lugar a nivel nacional.

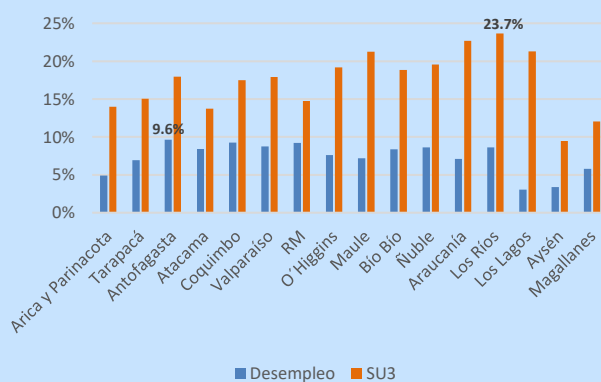
Le siguen las regiones de Coquimbo (9,3%), Metropolitana (9,2%), Valparaíso (8,7%), Ñuble (8,6%), Los Ríos (8,6%), Atacama (8,4%), Biobío (8,3%), O'Higgins (7,6%), Maule (7,2%), La Araucanía (7,1%) y Tarapacá (6,9%). Por su parte las regiones con menor tasa de desempleo fueron Magallanes y la Antártica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

Al igual que en informes anteriores, se incorpora el cálculo de la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3) del INE, evidenciándose que, al igual que el trimestre móvil junio-agosto, la región de Los Ríos obtiene la mayor tasa con un 23,7%, en contraste con la región de Aysén que presenta un registro de 9,5% para el trimestre móvil

julio-septiembre 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: Instituto Nacional de Estadísticas

## Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. % Trim. Año Anterior	III. Trim 20	IV. Trim 20	I. Trim 21	II. Trim 21	III. Trim 21
PIB	-9,0	0,0	0,6	18,1	17,2
Demanda Interna	-11,3	-1,4	6,7	30,9	28,4
Form. bruta de capital fijo	-17,0	-8,9	1,3	20,7	29,8
Construcción	-24,3	-9,5	-9,9	13,2	34,4
Máq. y Equipos	-4,6	-7,8	22,8	35,5	22,9
Consumo de hogares	-9,0	4,1	5,2	35,6	27,5
Cons. bienes durables	22,2	38,6	49,4	130,0	32,9
Cons. bienes no durables	-2,0	9,3	5,9	31,2	22,6
Cons. servicios	-19,4	-6,2	-2,0	26,2	30,8
Consumo de Gobierno	-3,5	3,5	3,1	19,2	9,7
Exportaciones	-6,8	-1,0	-4,9	-1,9	1,7
Importaciones	-14,8	-5,9	15,9	38,3	38,3
*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.					
	May.	Jun.	Jul.	Ago.	Sept.
<b>Inflación (Var. % mes)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>
<b>Inflación<sup>1</sup> (Var. % 12 meses)</b>	<b>3,6</b>	<b>3,8</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>5,3</b>
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	<b>712,26</b>	<b>726,54</b>	<b>750,44</b>	<b>779,83</b>	<b>783,63</b>
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	<b>98,03</b>	<b>100,44</b>	<b>102,71</b>	<b>106,45</b>	<b>106,10</b>
<b>IMACEC (Var. %12 meses)<sup>2</sup></b>	<b>19,2</b>	<b>20,6</b>	<b>18,1</b>	<b>19,1</b>	<b>15,6</b>

<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>23,3</b>
Impuestos	17,3	17,5	16,6	16,5	17,1	17,1	18,0	17,6	16,1	18,7
Cobre	2,3	1,5	1,0	0,9	0,4	0,5	0,6	0,4	0,5	1,6
Otros	3,0	3,1	3,2	3,2	3,3	3,4	3,5	3,7	3,4	3,0
<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>31,6</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>-8,3</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>34,9</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 tercer trimestre 2021. 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	-3,4	5,5	3,3
Japón	1,0	1,9	0,8	0,7	-4,7	2,4	3,5
Alemania	1,9	2,5	1,5	0,5	-4,9	2,6	5,2
Reino Unido	1,8	1,8	1,4	1,5	-9,7	7,1	4,7
Francia	1,1	2,3	1,5	1,5	-8,0	6,2	4,1
<b>Euro Área</b>	<b>1,7</b>	<b>2,4</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>-6,5</b>	<b>5,1</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>-0,2</b>	<b>7,2</b>	<b>5,2</b>
China	6,7	6,9	6,6	6,5	2,3	7,9	4,9
India	7,1	6,7	7,1	4,2	-7,3	8,4	7,6
<b>América Latina</b>	<b>-0,6</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>	<b>-6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>2,1</b>
Brasil	-3,5	1,1	1,1	1,1	-4,1	5,1	0,9
México	2,9	2,1	2,0	-0,3	-8,3	6,5	3,1
<b>Total Mundial</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-3,5</b>	<b>5,8</b>	<b>4,2</b>

Fuente: FMI y JPMorgan.

### Tasa de Interés Bancos Centrales (Proyección)

(Var. %)

	Actual	Dic-21	Mar-22	Jun-22	Sep-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	4,89	6,34	7,03	7,13	7,22

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.