

## **SE INICIA EL 2022** **CON SUSTANCIALES INCERTIDUMBRES**

La última Encuesta de Expectativas Económicas realizada por el Banco Central proyecta que la economía chilena crecerá sólo 2% durante 2022. En mayo de 2021, en cambio, la proyección era de 3,5%, con lo cual se puede apreciar un deterioro en la mirada para el año que se está iniciando.

En materia inflacionaria se percibe el mismo fenómeno. Luego de cerrar el año 2021 con un incremento en el costo de la vida de 7,2%, las proyecciones de los expertos para diciembre del presente año auguran un incremento de 4,7%, mientras en mayo del año pasado era de sólo 3%. Es decir, hace menos de un año atrás las expectativas de inflación estaban perfectamente ancladas en la meta establecida por el instituto emisor y ahora se estima que se necesitarán cerca de 35 meses para volver al rango meta.

A este escenario económico incierto se le agrega el cambio de administración a partir de marzo, con la posible implementación de alzas sustanciales de impuestos por aproximadamente 8% del PIB, lo que equivale a cerca de 3 veces la reforma tributaria de la segunda administración de Bachelet, que además de paralizar la inversión por cuatro años, recaudó apenas la mitad de lo prometido. La Convención Constitucional, asimismo, ha generado incertidumbre adicional, al discutirse la posibilidad de reducir la autonomía del Banco Central.

Por último, la nueva administración, cuando en el pasado era oposición, fue muy proclive a confinamientos. Con la llegada de la variante Ómicron, que genera incertidumbre dada su alta tasa de contagio (aunque menor letalidad), las cuarentenas podrían estar de vuelta y lamentablemente la caja fiscal ya no tiene una holgura como para financiar un IFE tan amplio como el otorgado en los últimos meses.

## LA RECUPERACIÓN DE LOS SERVICIOS APALANCA EL IMACEC DE NOVIEMBRE

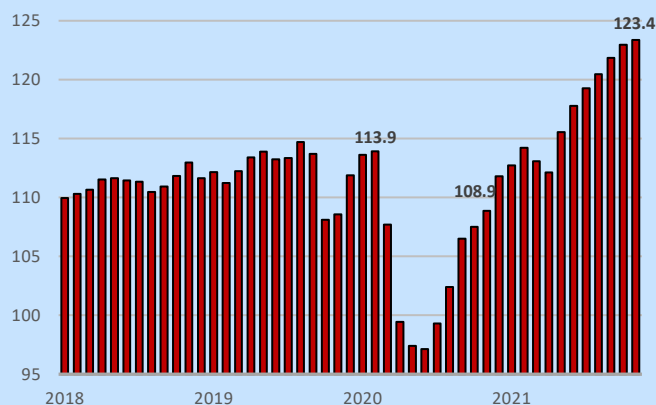
**El IMACEC registró una expansión de 14,3% en comparación con igual mes del año pasado, por encima de lo esperado por el mercado.**

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de noviembre 2021 que registró una expansión de 14,3% en comparación con igual mes del año anterior. Este resultado se encuentra por sobre lo proyectado por el mercado. En esta ocasión se registraron igual cantidad de días hábiles que noviembre 2020.

La serie desestacionalizada, por su parte, aumentó 0,3% con respecto al mes previo y 13,3% 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 5,0% en términos anuales en noviembre (1,5% el mes previo). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) creció 4,7% (4,9% el mes anterior), en tanto el Índice de Producción industrial (IPI) registró un aumento de 2,5% (1,3% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo un descenso de 0,6% (alza de 0,3% en octubre).

IMACEC en Nivel  
Desestacionalizado Base 2013 = 100



Fuente: Banco Central de Chile

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó 0,3%. El IMACEC no minero, en tanto, creció 16,4%.

Corrigiendo por estacionalidad, con respecto al mes anterior el IMACEC minero cayó 0,9%, en tanto el no minero creció 0,5%.

## EL RITMO DE EXPANSIÓN DEL COMERCIO SIGUE BAJANDO

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en noviembre se observó una expansión en las ventas presenciales del comercio minorista de 22,8% anual.

El INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que exhibió un incremento de 13,6% (13,2% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses de 16,7% en noviembre (22,7% el mes previo).

En la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa un incremento de 12,6% en terminos anuales (22,8% el mes anterior). Del otro lado, el comercio de bienes no durables registró un incremento de 18,1% en noviembre (22,6% el mes anterior).

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio presenciales minoristas de la Región Metropolitana registraron en noviembre una expansión anual de 22,8%. Esto refleja una moderación, ya que el registro de octubre fue de 34,2%.

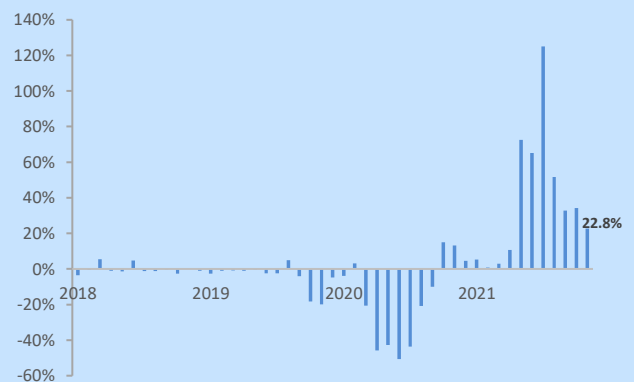
Si bien los incrementos siguen siendo significativos, se espera un cambio sustancial para este año, siendo muy probable que en el consumo de bienes

durables se registren caídas relevantes, lo que llevará a que el consumo de hogares prácticamente no crecerá en el 2022.

Así, el cese del IFE universal y la política monetaria cada vez más restrictiva, generarán una moderación progresiva en el consumo de familias.

### CNC: Ventas Comercio Presencial Minorista RM

Var. % anual



Fuente: Cámara Nacional de Comercio

# INFLACIÓN 2021 SE UBICA EN 7,2%, LA MÁS ALTA DESDE 2007

El IPC de diciembre 2021 registró una variación mensual de 0,8%, acumulando 7,2% en el año recién pasado, que corresponde al mayor incremento desde 2007.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de diciembre 2021, el cual registró una variación mensual de 0,8%, por encima de lo proyectado por el mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 7,2% respecto de la base referencial del índice.

Ocho de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Transporte (2,6%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,5%), Recreación y cultura (1,4%), Restaurantes y hoteles (1,3%), Equipamiento y mantención del hogar (1,0%), Bienes y servicios diversos (0,9%), Salud (0,5%), Vestuario y calzado (0,5%). Vivienda y servicios básicos y Educación no presentaron variación<sup>1</sup> y, por último, cayeron Bebidas alcohólicas y tabaco (0,3%) y Comunicaciones (0,2%).

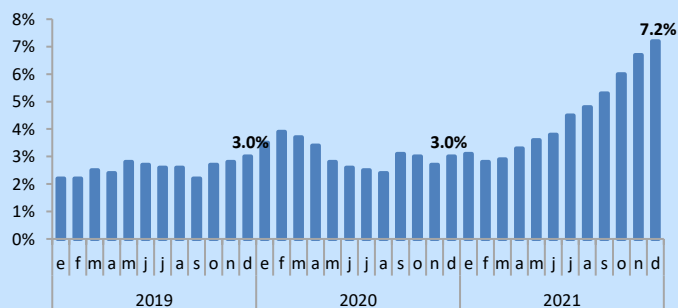
Por producto, destacó el alza mensual de Servicio de transporte en bus interurbano (17,6%), Automóvil nuevo (2,4%), Paquete turístico (4,8%) y Gasolina (2,4%). Las bajas se dieron en Gas licuado (6,0%) y Tomate (11,0%).

El Banco Central, en su último IPoM, concluye que al agrupar las razones que explican la mayor inflación en Chile, el 81% de la aceleración se explica por razones internas de la economía, principalmente los retiros de los fondos previsionales, mientras que el 19% restante por razones externas, principalmente energía (combustibles y gas).

## Inflación Total

(IPC, Var.% 12 meses)

IPC Empalmado



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

<sup>1</sup> Las diez categorías que fueron mencionadas presentaron incidencias mensuales al IPC

positivas. Las primeras son las que tuvieron mayor incidencia.

## TIPO DE CAMBIO REAL CONTINÚA EN MÁXIMOS HISTÓRICOS

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) subió 8,1% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en noviembre un valor de 109,25.

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en noviembre una leve caída con respecto al mes previo de 0,4%, alcanzando un valor de 109,25 (109,72 el mes anterior). A pesar de esto, el TCR sigue en valores históricos, muy por sobre el promedio de 1996-2020 (92,45).

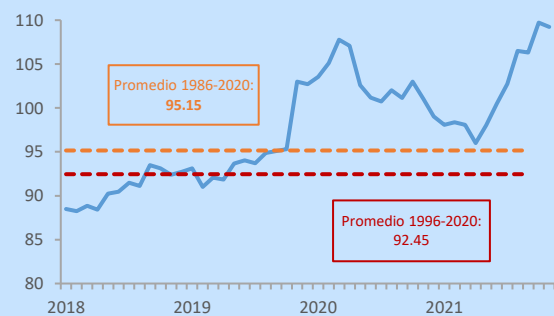
A 12 meses, el alza del TCR fue de 8,1%, impulsado por el aumento del tipo de cambio nominal.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de diciembre se observó un leve aumento de 1,0% respecto al mes anterior, al tiempo que las tasas de los bonos a 10 años de Estados Unidos disminuyeron y se sitúan en un 1,46% (1,56% en noviembre) y con una posible tendencia al alza, 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 fue de 7% anual, la cifra más alta de las últimas décadas que acelerará el retiro del estímulo monetario.

### Tipo de Cambio Real

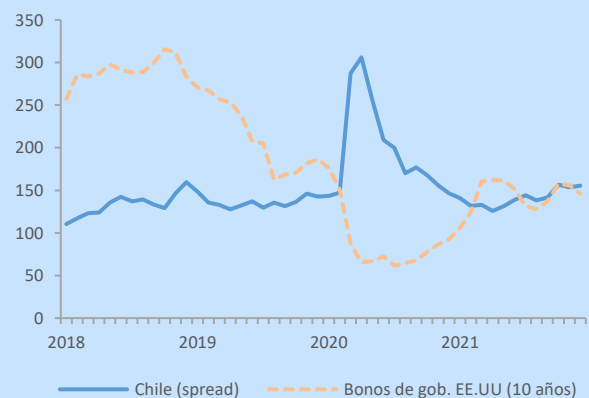
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile

### EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

## SALDO ANUALIZADO BALANZA COMERCIAL CONTINÚA BAJANDO

**A diciembre de 2021, la balanza comercial anualizada exhibe un superávit de US\$ 10.900 millones, cifra que se sigue reduciendo debido al aumento de las importaciones.**

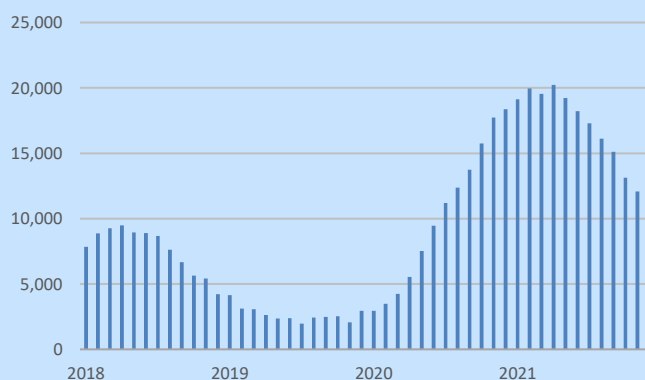
El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para diciembre de 2021, que registró un superávit de US\$ 520 millones (saldo positivo de US\$ 10.899 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones del mes, en tanto, totalizaron US\$ 9.037 millones, mayor a los US\$ 8.414 registrados en noviembre. Las importaciones, por su parte, alcanzaron un valor de US\$ 8.517 millones, lo cual es mayor a la cifra reportada el mes pasado de US\$ 7.580.

En lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron en diciembre US\$ 94.705 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron 28,9%.

Las altas cifras de importaciones han generado una reducción del saldo de la balanza comercial anualizada. Estas importaciones están lideradas por bienes de consumo, lo que comenzará a moderarse con el retiro del impulso fiscal y monetario.

### Saldo Balanza Comercial

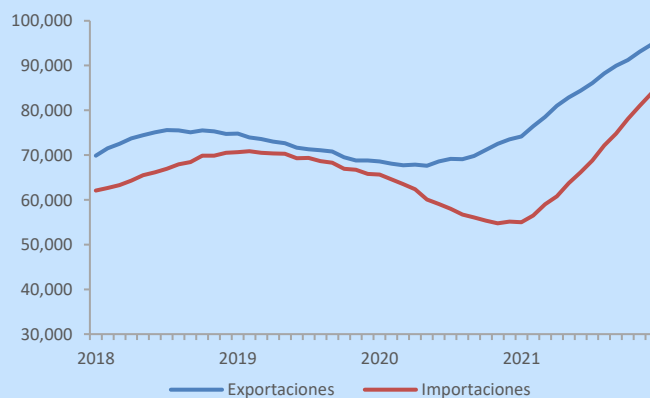
US\$ Mills. Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

### Exportaciones e Importaciones

US\$ Mills. Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile

## 2021 CIERRA CON FUERTE ALZA DE IMPORTACIONES

**Las importaciones registraron un aumento en el mes de diciembre 2021 de 52% en términos acumulados en 12 meses.**

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 83.806 millones en diciembre 2021, lo que se traduce en un aumento de 52,1% (48,0% 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 40,0%, mayor a lo registrado en noviembre (34,0%).

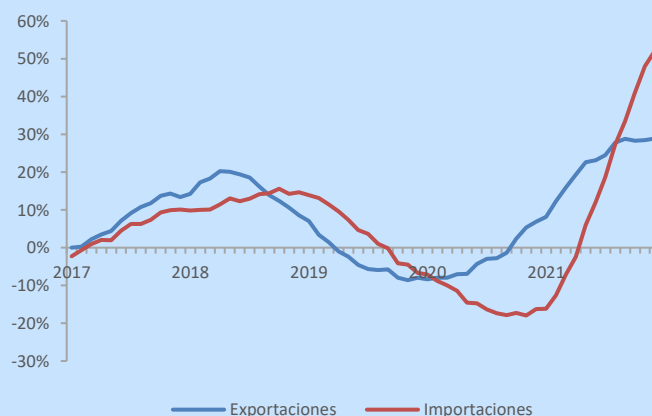
En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una expansión acumulada en 12 meses de 69,8%, superior a la del mes anterior (67,0%).

Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en diciembre un aumento de 53,6% en 12 meses, resultado superior a lo observado en el mes precedente (49,1%)

El año 2021 se caracterizó por un considerable repunte de las importaciones con respecto a 2020. En esta línea destacó el alza de los combustibles, en donde las gasolinas, el petróleo y el gas natural licuado registraron aumentos anuales de 366,5%, 85,6% y 114,2%, respectivamente. El consumo también experimentó un *boom*, sobre todo en automóviles, que en 2021 aumentaron 138,8%.

### Comercio Exterior

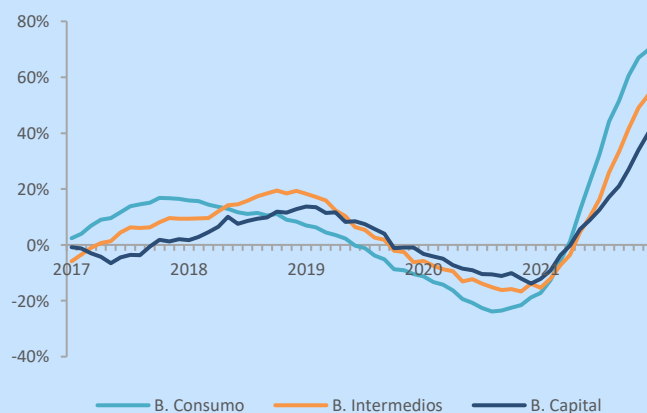
Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile

### Importaciones

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile

## EXPORTACIONES CUPRÍFERAS REGISTRAN EL MAYOR AUMENTO ANUAL DESDE 2006

Para 2021, la tasa de crecimiento de las exportaciones de cobre fue de 40,6%, la mayor registrada desde 2006 (70,9%).

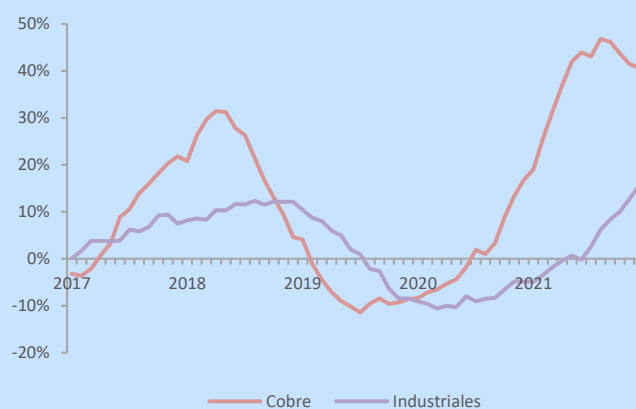
En diciembre de 2021, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación de 40,6% (41,5% el mes de noviembre) totalizando US\$ 53.424 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 49,3%, lo que implica que el volumen físico habría caído en -7,3%. Esto, con un registro mensual de US\$ 4.914 millones, levemente inferior al mes previo (US\$ 4.920 millones).

Por su parte, los envíos industriales (31,5% de lo exportado por el país), registraron un incremento de 15,5% en términos acumulados en doce meses en diciembre 2021, resultado superior a lo observado en el mes previo (12,7%).

### Valor de Exportaciones:

#### Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile



## EXPORTACIONES MINERAS, QUE EXCLUYEN COBRE, CERRARON 2021 CON BUEN DESEMPEÑO

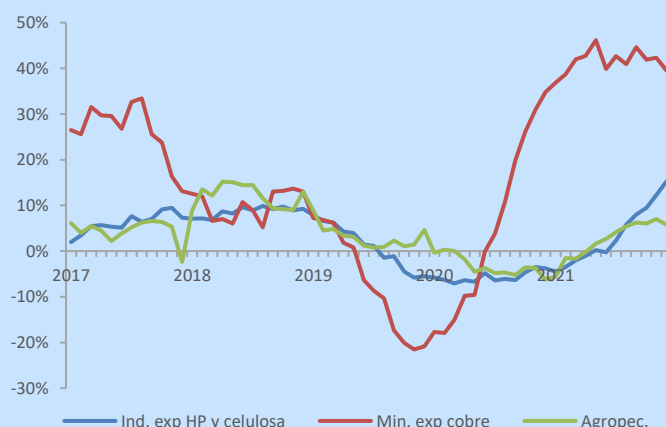
**El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera, acumulado en 12 meses, creció un 39,5%, levemente inferior a lo observado en noviembre.**

En diciembre 2021, en términos anualizados, las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un aumento de 39,5%, menor a lo registrado en noviembre (42,3%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias y silvícolas aumentaron 5,7% en 12 meses (7,0% el mes anterior). Se mantienen los buenos precios para la mayoría de estos productos, en donde China sigue siendo un importante comprador mundial.

Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, crecieron 32,6% respecto a diciembre 2020. En términos acumulados en 12 meses la variación fue de 15,2% (12,3% en noviembre).

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



Fuente: Banco Central de Chile

## DESEMPLEO CONTINÚA CAYENDO, PERO A UN MENOR RITMO

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre septiembre-noviembre 2021, la cual se ubicó en 7,5% a nivel nacional, 0,6 puntos porcentuales menor a la del trimestre móvil anterior. En doce meses, en tanto, se observa una caída de 3,3 puntos porcentuales.

En esta ocasión, se registró un aumento anual de la Fuerza de Trabajo de 4,3%, menor a la cifra del trimestre agosto-octubre de 6,1%. En doce meses, los Ocupados crecieron 8,1%, mientras que los Desocupados cayeron 27,0%. 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 15,7%.

En la expansión de los ocupados en 12 meses incidieron los siguientes sectores económicos: construcción (28,5%), comercio (8,2%) y alojamiento y servicio de comidas (45,0%).

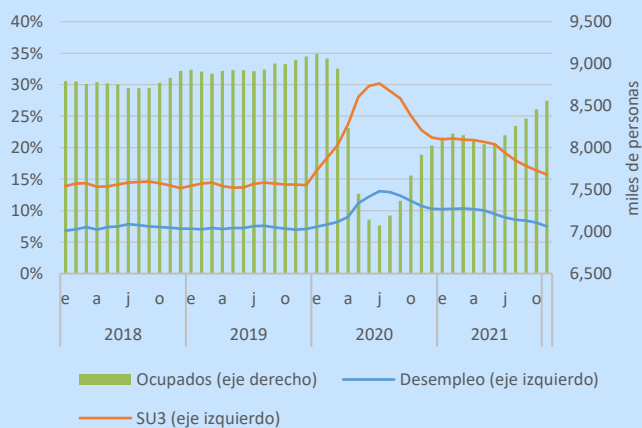
Por categoría ocupacional, en 12 meses se observa un alza en los trabajadores por cuenta propia (17,4%) y asalariados formales (5,9%). La tasa de ocupación informal alcanzó 28,2%, creciendo 1,5 puntos porcentuales a 12 meses.

En doce meses el crecimiento en la estimación del total de ocupados fue incida tanto por hombres (6,2%), como por mujeres (10,9%). Por su parte, debido a la implementación de la Ley de

Protección al Empleo, los ocupados ausentes, que representaron el 6,2% del total de ocupados, decrecieron 28,5%, equivalente a 210.845 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 8,9% de los ocupados reportó una caída de los ingresos (9,8% el mes anterior).

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

## NUEVAMENTE LA REGIÓN DE COQUIMBO REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO

En el trimestre móvil septiembre-noviembre 2021, la región de Coquimbo se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (10,2%), seguida de Antofagasta (8,7%) y Tarapacá (8,6%).

La región de Coquimbo registró una tasa de desempleo de 10,2% durante el trimestre móvil septiembre-noviembre 2021, ocupando el primer lugar a nivel nacional.

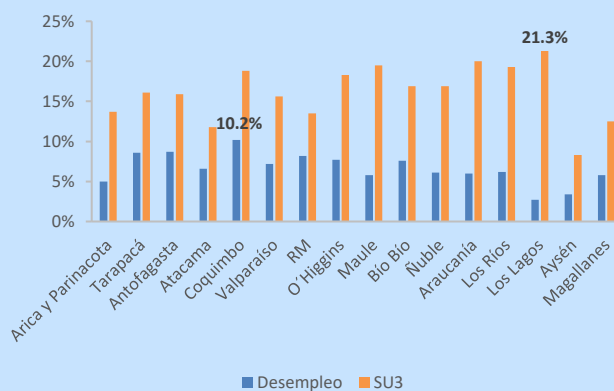
Le siguen las regiones de Antofagasta (8,7%), Tarapacá (8,6%), Metropolitana (8,2%), O'Higgins (7,7%), Biobío (7,6%), Valparaíso (7,2%), Atacama (6,6%), Los Ríos (6,2%), Ñuble (6,1%), La Araucanía (6,0%), Maule (5,8%) y Magallanes (5,8%). Por su parte las regiones con menor tasa de desempleo fueron Arica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

Al igual que en informes anteriores, se incorpora el cálculo de la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3) del INE, donde se evidencia que la región de Los Lagos obtiene la mayor tasa, marcando 21,3%, en contraste con la región de Aysén que presenta un registro de 8,3% para el trimestre móvil septiembre-noviembre

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.					
	Jul.	Ago.	Sept.	Oct.	Nov.
<b>Inflación (Var. % mes)</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,5</b>
<b>Inflación<sup>2</sup> (Var. % 12 meses)</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>5,3</b>	<b>6,0</b>	<b>6,7</b>
<b>Tipo de Cambio Nominal</b>	<b>750,44</b>	<b>779,83</b>	<b>783,63</b>	<b>813,95</b>	<b>812,62</b>
<b>Tipo de Cambio Real (1986=100)</b>	<b>102,75</b>	<b>106,49</b>	<b>106,32</b>	<b>109,47</b>	<b>109,25</b>
<b>IMACEC (Var. %12 meses)<sup>3</sup></b>	<b>18,0</b>	<b>19,0</b>	<b>14,8</b>	<b>15,0</b>	<b>14,3</b>

<sup>2</sup> Serie empalmada.

<sup>3</sup> Serie corregida con el cierre de CCNN 2019.

# Indicadores Económicos Anuales

## Gobierno Central

Como % PIB, en pesos corrientes<sup>4</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>4</sup> Fuente: Informe Finanzas Públicas tercer trimestre 2021. Dipres.  
(p) Proyección. Para 2021 se consideran ingresos y gastos totales.

### Crecimiento del PIB Mundial

(Var. %)

	2017	2018	2019	2020	2021(p)	2022(p)	2023(p)
Estados Unidos	2,3	2,9	2,3	-3,4	5,7	3,7	2,5
Japón	1,7	0,6	0,9	-4,6	1,8	3,6	1,2
Alemania	2,7	1,1	1,1	-4,6	2,7	4,8	3,3
Reino Unido	1,7	1,3	1,4	-9,8	7,2	4,5	1,9
Francia	2,4	1,8	1,8	-8,0	6,8	4,0	2,6
<b>Euro Área</b>	<b>2,6</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>-6,3</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>	<b>3,0</b>
<b>EM Asia</b>	<b>6,6</b>	<b>6,4</b>	<b>5,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>7,2</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>
China	6,9	6,8	6,0	2,3	7,8	4,9	5,3
India	6,8	6,5	4,0	-7,3	9,6	8,8	5,2
<b>América Latina</b>	<b>1,4</b>	<b>1,2</b>	<b>0,1</b>	<b>-7,0</b>	<b>6,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
Brasil	1,3	1,8	1,4	-4,1	4,5	-0,5	1,0
México	2,1	2,2	-0,2	-8,3	5,6	3,2	2,1
<b>Total Mundial</b>	<b>3,8</b>	<b>3,6</b>	<b>2,8</b>	<b>-3,1</b>	<b>6,2</b>	<b>4,6</b>	<b>3,6</b>

Fuente: FMI y JPMorgan.

### Tasa de Interés Bancos Centrales (Proyección)

(Var. %)

	Actual	Mar-22	Jun-22	Sept-22
Estados Unidos	0,25	0,50	0,75	1,00
BC. Europeo	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
Japón	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
China	2,95	2,95	2,95	2,95
América Latina	6,68	8,35	8,64	8,76

Fuente: JPMorgan.

## Economía Chilena

### Sector Real

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021(p)
<b>Sector Real</b>	(Var. % anual)								
<b>PIB</b>	4,0	1,8	2,3	1,7	1,2	3,7	0,9	-5,8	11,5-12,0
<b>Consumo de hogares</b>	4,6	2,7	2,1	2,7	3,4	3,8	1,0	-7,5	21,0
<b>Inversión</b>	3,3	-4,8	-0,3	-1,3	-3,1	5,1	4,4	-11,5	17,6
<b>Exportaciones</b>	3,3	0,3	-1,7	0,5	-1,5	5,3	-2,6	-1,0	-0,7
<b>Importaciones</b>	2,0	-6,5	-1,1	0,9	4,6	8,1	-2,4	-12,7	32,0

### Cuentas Externas

	(Mills. US\$)								
<b>Cuenta Corriente</b>	-13.261	-5.225	-5.735	-4.974	-6.445	-11.640	-10.454	3.370	-14.100
<b>Balanza Comercial</b>	2.015	6.466	3.426	4.864	7.351	4.211	2.953	18.369	10.899
<b>Exportaciones</b>	76.770	75.065	62.035	60.718	68.823	74.708	68.763	73.485	94.705
<b>Importaciones</b>	74.755	68.599	58.609	55.855	61.472	70.498	65.810	55.116	83.806

### Precios

	(Var. % anual)									
<b>IPC Promedio</b>	1,8	4,7	4,3	3,8	2,2	2,4	2,6	3,1	4,5	
<b>IPC dic/dic</b>	3,0	4,6	4,4	2,7	2,3	2,6	3,0	3,0	7,2	

La proyección 2021 corresponde al IPoM de diciembre.

### Mercado del Trabajo (\*)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
<b>Tasa de Desocupación (Promedio anual)</b>	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.