



INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG
ISSN 2735-7589

N° 306
MARZO
2022

Contenido

TEMA DEL MES.....	4
I. ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	5
II. PRECIOS.....	6
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO.....	8
IV. COMERCIO EXTERIOR.....	10
V. INDICADORES ECONÓMICOS.....	12

LA GUERRA Y LA PAZ

El título de la magistral novela de Tolstói, donde se relatan las penurias de familias rusas ante la invasión del Emperador Napoleón, da un marco de sustancial ironía en la situación actual en donde la invasión de Rusia a Ucrania ha generado una sustancial variabilidad en los mercados, con fuertes fluctuaciones en el precio de los *commodities* y de las bolsas de valores. Es muy probable que Rusia estimara que la rendición de Ucrania no tomaría más de una semana y que, por tanto, el debate se centraría en las características de la ocupación militar y política. Sin embargo, esto no ha ocurrido: la resistencia ucraniana ha sido férrea y las sanciones económicas impuestas por el mundo libre han generado un sustancial daño al sistema financiero y empresarial ruso con el derrumbe de su moneda, el cierre a los mercados de capitales, el bloqueo de los puertos británicos a toda su flota, el cese americano a las exportaciones de petróleo ruso y hasta la imposibilidad de usar una tarjeta visa en el comercio local.

Ahora bien, la persistencia del conflicto genera un probable creciente daño sobre la economía chilena, tanto por el recorte de la proyección de crecimiento de la economía mundial – y como consecuencia sobre nuestras propias estimaciones-, como porque el impacto sobre la trayectoria de la inflación puede alterar sustancialmente el escenario base que había planteado el Banco Central en diciembre pasado, por lo cual en el IPoM de fines de marzo se presentará el nuevo escenario en donde la política fiscal tendrá un rol crucial.

El nuevo ministro de Hacienda, Mario Marcel, ha comenzado a ajustar las expectativas ante este escenario más complejo, postergando, por ejemplo, la promesa de salario mínimo de \$500 mil para el final del gobierno y señalando que incluso el reajuste que debe ser enviado a trámite en las próximas semanas, debe considerar la tasa de recuperación del empleo, ya que esta variable aún no ha logrado llegar al nivel pre pandemia. Incorporar este elemento es muy valioso, ya que un agresivo reajuste del salario mínimo que no considere esa realidad, implicará un mayor desequilibrio del mercado del trabajo, destruyendo empleos en las pymes.

Similar actitud se ha manifestado en relación a la reducción de la jornada de trabajo a 40 horas y el aumento de los impuestos, lo cual debe ser abordado en este nuevo contexto, ya que las estimaciones de crecimiento se estima que serán recortadas tanto por el Banco Central, como por el Ministerio de Hacienda.

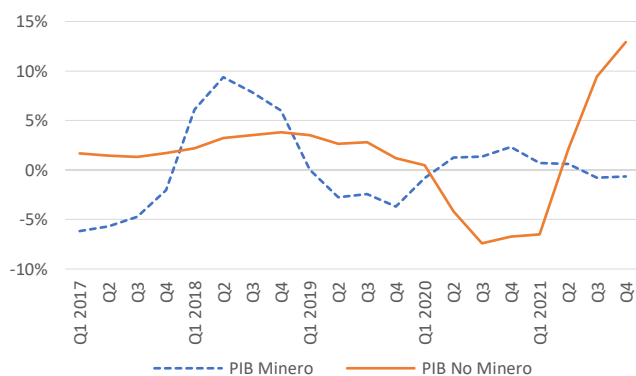
TEMA DEL MES

CUENTAS NACIONALES CUARTO TRIMESTRE DE 2021

El pasado viernes 18 de marzo, el Banco Central de Chile dio a conocer el resultado de las cuentas nacionales del cuarto trimestre del año pasado. En él se muestra que la actividad económica en dicho período tuvo una variación en 12 meses de 12,0%, cerrando el año 2021 en 11,7%, evidenciando una fuerte recuperación luego del devastador efecto de la pandemia Covid-19 en la actividad del año 2020, cuando el PIB se contrajo 6%.

Desagregando la actividad entre PIB minero y PIB no minero de forma anualizada, es posible observar en el Gráfico N° 1 que, a partir del tercer trimestre del 2020, 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 pasado, producto de las ayudas fiscales, el retiro de fondos previsionales y la reducción de restricciones al movimiento en el caso de la expansión del tercer trimestre.

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



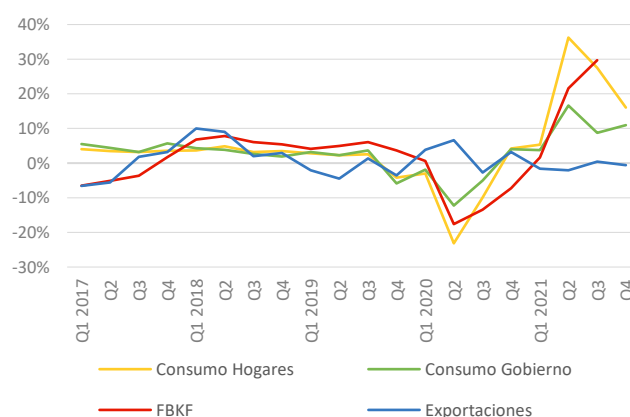
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2018.

Ahora bien, mirando más en detalle la variación del PIB por destino, se puede notar en el Gráfico N°2 que el Consumo de Hogares se recuperó fuertemente en 2021, destacando el consumo de servicios y bienes no durables. Este ritmo fue disminuyendo en los últimos dos trimestres, y se espera que esto también se refleje en las próximas mediciones.

El Consumo de Gobierno, también aumentó el año pasado, lo que ha generado incrementos sustanciales en la deuda pública del país y en el déficit fiscal.

En el caso de la inversión, a partir del segundo trimestre de 2021 tuvo un mejor desempeño, y en el cuarto trimestre, destacó la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF). Por último, las exportaciones terminaron el año con una caída acotada producto de la baja en los envíos físicos de cobre.

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



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2018.

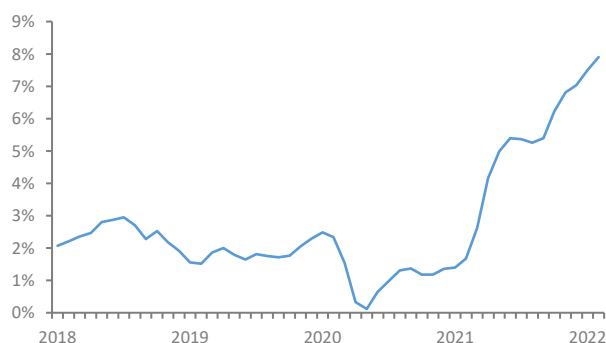
I. ECONOMIA INTERNACIONAL

- **Inflación en EE.UU. cierra 2021 en 7% mientras que en UE fue de 5%**
- **Sigue subiendo déficit de balanza comercial en EE.UU.**

La inflación en EE.UU. fue de 7%, lo que aceleró el calendario de alzas de la tasa de política monetaria

El incremento del costo de la vida en EE.UU. y la UE fue mayor a lo previsto y las perspectivas de mediano plazo siguen siendo altas. En el primero, la inflación cerró 2021 con un alza de 7% anual, tal como se observa en el Gráfico N° 3. Esto llevó a la FED a subir la tasa de interés en un cuarto de punto y el mercado espera 6 alzas consecutivas, para cerrar el año 2022 en 2% y seguir subiendo en 2023 a 2,8%.

Gráfico N°3: Inflación Total EE.UU. (var% anual)

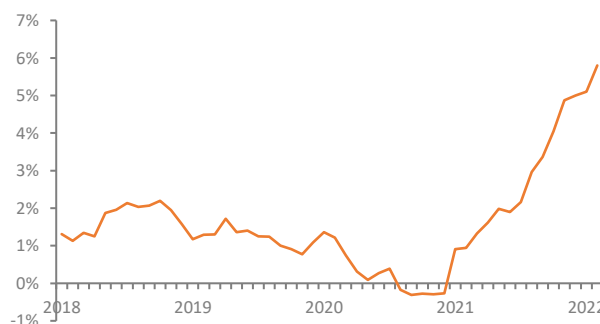


Fuente: tradingeconomics.com

En la UE se aprecian diferencias importantes en materia de inflación y es así como en España el resultado de 2021 fue de 6,5%, mientras que en Francia fue de 2,8%. En ese contexto se espera que el BCE mantenga el tipo rector durante el presente año. La trayectoria inflacionaria de UE se expone en el Gráfico N°4.

El Banco de Inglaterra, por su parte, elevó su tasa de interés desde 0,5% a 0,75%, como respuesta a una inflación que podría llegar a 7,25% (12m) en abril próximo.

Gráfico N°4: Inflación Total Zona Euro (var% anual)



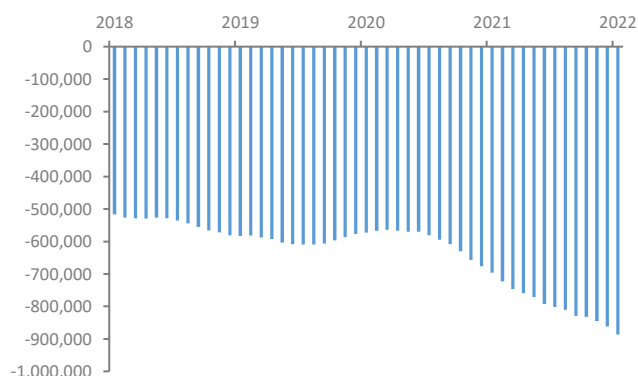
Fuente: tradingeconomics.com

El déficit de comercio exterior de EE.UU. sigue creciendo

El saldo anualizado de la balanza comercial de los Estados Unidos sigue exhibiendo un sustancial y creciente déficit (Gráfico N°5), que ya está bordeando, a enero pasado, los US\$ 885 miles de millones. Es necesario recordar que esta variable económica fue uno de los ejes de la administración Trump y que lo llevó a una guerra comercial con China.

En enero, en particular, las exportaciones de EE.UU. hacia el resto del mundo cayeron 1,7%, mientras que las importaciones crecieron 1,2%.

Gráfico N°5: Balanza Comercial EE.UU. (US\$ Mills. Acum. 12 meses)



Fuente: Bureau of Economic Analysis

II. PRECIOS

- **Inflación 2021: 7,2%, la más alta desde 2007.**
- **En febrero 2022 (12m) se ubicó en 7,8%.**

Alza anual del IPC continúa en máximos históricos

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de febrero de 2022, el cual registró una variación mensual de 0,3%. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 7,8% respecto de la base referencial del índice, tal como se observa en el Gráfico N°6.

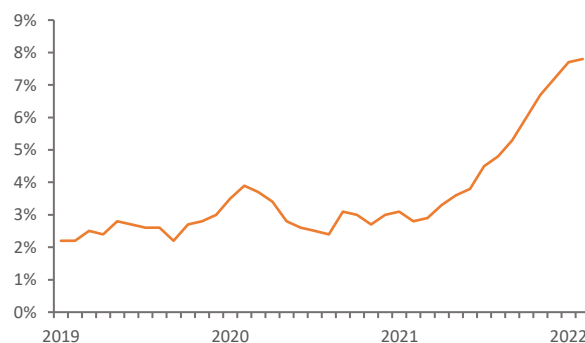
Diez de las doce divisiones aportaron incidencias positivas. Entre las que tuvieron variaciones positivas respecto del mes anterior destacó Alimentos y bebidas no alcohólicas (1,8%) y Vivienda y servicios básicos (0,9%). Educación no presentó variación. Por último, dos de las divisiones presentaron caídas: Recreación y cultura (-5,2%) y Comunicaciones (-0,3%).

Por producto, destacó el alza mensual del Pan (3,2%), Carne de vacuno (2,8%), Automóvil nuevo (1,7%) y Gasolina (1,9%). Las bajas se dieron en Paquete turístico (-24,3%) y Servicio de transporte aéreo (-17,5%).

El Banco Central, en su último IPoM, concluye que al agrupar las razones que explican la mayor inflación en Chile durante el año pasado, que llegó a 7,2%, el 81% se explica por razones internas de la economía chilena, principalmente los retiros de los fondos previsionales, mientras que el 19% restante por razones externas, principalmente energía, esto es combustibles y gas.

En la última encuesta de expectativas económicas del Banco Central, la proyección de inflación para diciembre del presente año se sitúa en 5,8%, mientras que para el 2023 está en 4%, lo que da cuenta del horizonte de tiempo que el mercado está considerando para llevar de nuevo la inflación chilena al rango meta.

Gráfico N°6: Inflación Total (var% anual)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

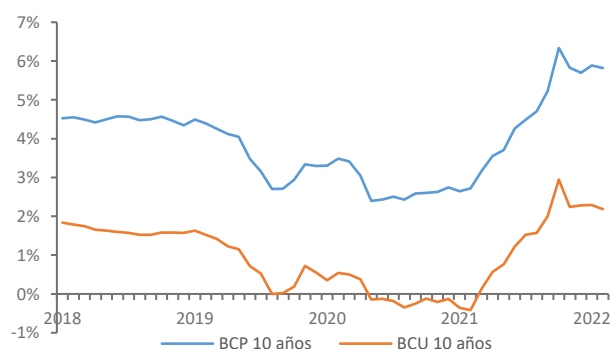
Tasas de interés han reaccionado ante esta mayor inflación

Dada la proyección de la inflación, la cual podría bordear el 8,6% anualizada en mayo próximo, se espera que el Banco Central siga elevando la TPM, pudiendo llegar probablemente a cerca de 7,5% durante el primer semestre de este año.

De esta manera, se puede apreciar en el Gráfico N°7 el cambio que experimentaron las tasas de interés de BCP y BCU a 10 años desde el segundo trimestre del año pasado, aunque en el margen se ha observado cierta moderación.

Así, el BCP a 10 años cerró el 2021 en 5,69%, lo que implica un alza de 294pb con respecto a diciembre del 2020. En el caso del BCU a 10 años, que en diciembre 2021 llegó a 2,28%, el alza en 12 meses fue de 240pb.

Gráfico N°7: Tasas de Interés Bonos BCCh



Fuente: Banco Central de Chile

Tipo de cambio sigue exhibiendo alta variabilidad

En los últimos días, y a pesar de la incertidumbre de la guerra, el valor del dólar en Chile se ha mantenido en torno a los \$800, después de haber alcanzado valores de \$850 a principios de año. La evolución del dólar en los últimos meses se exhibe en el Gráfico N°8.

Es necesario reiterar que, con los términos de intercambio actuales, en una situación pre estallido social y pandemia, probablemente estaríamos observando un tipo de cambio nominal más cercano a \$600. Hay, por tanto, una incertidumbre económica y política que está contenida en el valor actual.

Gráfico N°8: Tipo de cambio nominal

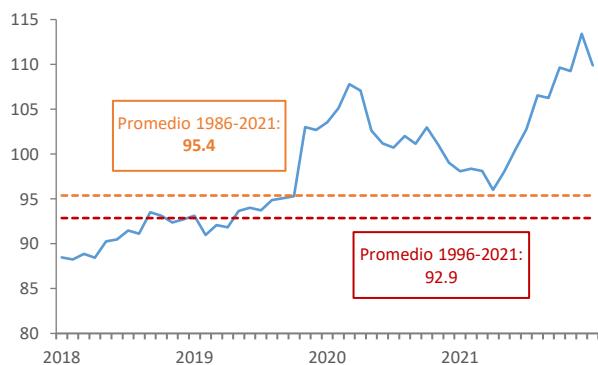


Fuente: Bolsa Electrónica de Chile

TCR subió 12% en 12 meses

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró en enero una caída con respecto al mes previo (0,4%), alcanzando un valor de 109,9 (113,4 el mes anterior). A pesar de esto, el TCR sigue en valores históricos, muy por sobre el promedio de 1996-2021 de 92,9, como se puede notar en el Gráfico N°9.

Gráfico N°9: Tipo de Cambio Real (Base 1986=100)



Fuente: Banco Central de Chile

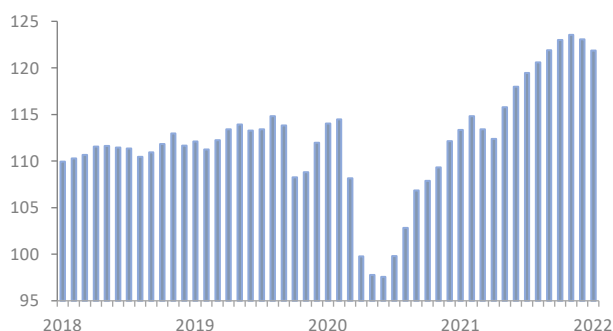
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

- La actividad continúa moderándose.
- El ritmo de expansión del comercio sigue bajando.
- El desempleo se encuentra estancado.
- Coquimbo y Tarapacá registran la mayor tasa de desempleo.

Luego de 9 mediciones, el IMACEC vuelve a crecimiento de un solo dígito

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de enero 2022, que registró una expansión de 9,0% en comparación con igual mes del año anterior, contando con un día hábil más que enero 2021. La serie desestacionalizada, que se muestra en el Gráfico N°10, cayó 1,0% con respecto a diciembre del año pasado, y aumentó 7,5% en doce meses.

Gráfico N°10: Imacec en nivel, desestacionalizado (Base 100=2013)



Fuente: Banco Central de Chile

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), se tiene que el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 2,6% en términos anuales en enero (2,3% el mes previo). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) creció 3,1% (3,7% el mes anterior), en tanto, el Índice de Producción industrial (IPI) registró una caída de 1,1% (aumento de 1,7% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo un descenso de 6,3% (alza de 0,6% en octubre).

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó 6,0%. El IMACEC no minero, en tanto, creció 11,5%. Corrigiendo por estacionalidad, con respecto al mes anterior, se tiene

que tanto el IMACEC minero, como el no minero cayeron 0,8% y 0,5%, respectivamente.

Comercio crece menos que en enero, y se espera lo mismo para los próximos meses

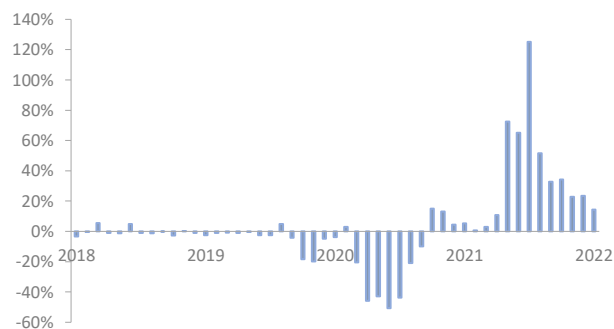
El INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC), que exhibió un incremento de 12,0% (12,9% el mes previo). En el comercio al por menor se registró una variación anual de 14,2% (15,3% el mes previo).

La actividad del comercio al por menor de bienes durables tuvo un incremento de 15,9% a 12 meses (7,4% el mes anterior). Del otro lado, el comercio de los bienes no durables registró un alza de 13,7% en enero (16,3% el mes anterior).

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio presenciales minoristas de la Región Metropolitana registraron en enero una expansión anual de 14,5%. Lo anterior refleja una desaceleración con respecto al registro de los meses previos, tal como se observa en el Gráfico N°11.

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.

Gráfico N°11: Ventas Comercio presencial minorista Región Metropolitana (var. % anual)



Fuente: Cámara Nacional de Comercio

Ocupación también modera su ritmo de crecimiento

El INE dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre noviembre 2021–enero 2022, la cual se ubicó en 7,3%, 0,2 pp. menor a la del

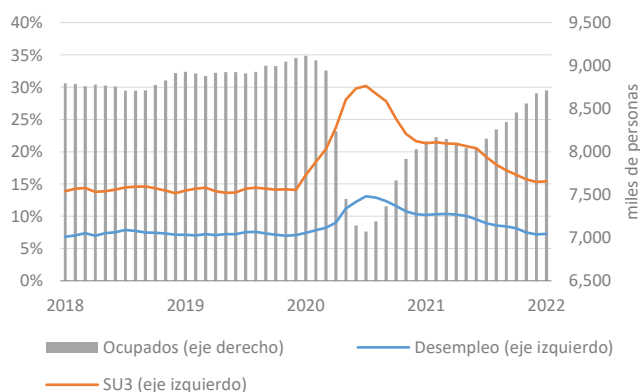
trimestre móvil anterior. En doce meses, en tanto, se observa una caída de 2,9 pp.

En esta ocasión, se registró un aumento anual de la Fuerza de Trabajo de 3,9%, menor a la cifra del trimestre octubre-diciembre 2021 de 4,5%. En doce meses, los Ocupados crecieron 7,3%, mientras que los Desocupados cayeron 26,2%. Adicionalmente, se registró un leve aumento en la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial, SU3, con respecto al trimestre móvil anterior, la que se ubicó en 15,4%.

La expansión de los ocupados en 12 meses fue incitada por los siguientes sectores económicos: construcción (21,6%), comercio (5,9%) e industria manufacturera (10,7%). Por categoría ocupacional, se observa un alza en los trabajadores por cuenta propia (13,0%) y asalariados formales (6,3%). La tasa de ocupación informal alcanzó 28,0%, creciendo 0,9 pp. a 12 meses.

El crecimiento anual en la estimación del total de ocupados fue incitada tanto por hombres (5,3%), como por mujeres (10,1%). Por su parte, debido a la implementación de la Ley de Protección al Empleo, los ocupados ausentes, que representaron el 7,8% del total de ocupados, decrecieron 15,2%, equivalente a 124.970 personas.

Gráfico N°12: Tasa de desocupación nacional (como % de la fuerza de trabajo)



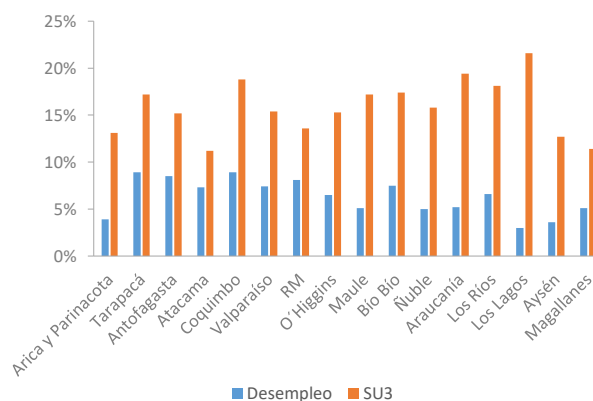
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

Tarapacá y Coquimbo registran la mayor tasa de desempleo: 8,9%

Por regiones, Tarapacá y Coquimbo se ubicaron en el primer lugar de desempleo, con un 8,9%. Le siguen las regiones de Antofagasta (8,5%) y Metropolitana (8,1%). Por su parte las regiones con menor tasa fueron Arica y Parinacota (3,9%), Aysén (3,6%), y finalmente, Los Lagos (3,0%).

Por otro lado, Los Lagos obtiene la mayor tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3), marcando 21,6%, en contraste con la región de Atacama que presenta un registro de 11,2%. 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.

Gráfico N°13: Tasa de desocupación regional (como % de la Fuerza de trabajo)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

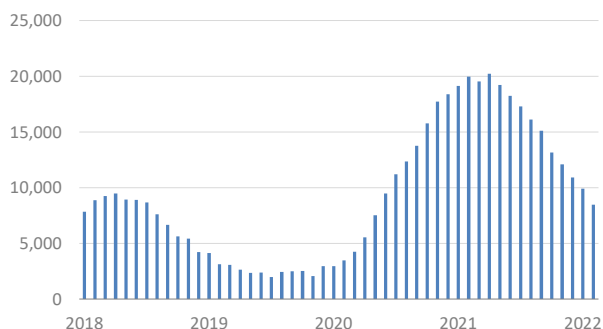
IV. COMERCIO EXTERIOR

- Saldo anualizado de la Balanza Comercial continúa bajando.
- Exportaciones cupríferas se moderan por efecto de la menor producción física.
- Exportaciones industriales siguen subiendo.

A febrero de 2022, la balanza comercial anualizada exhibe un superávit de US\$ 8.469 millones

El Banco Central de Chile dio a conocer el saldo de la balanza comercial para febrero de 2022, que registró un superavit de US\$ 121 millones. Las exportaciones del mes totalizaron US\$ 7.578 millones. Las importaciones por su parte, alcanzaron un valor de US\$ 7.457 millones. La evolución de la balanza comercial se expone en el siguiente gráfico:

Gráfico N°14: Saldo Balanza Comercial (US\$ Mills. Acum. 12 meses)

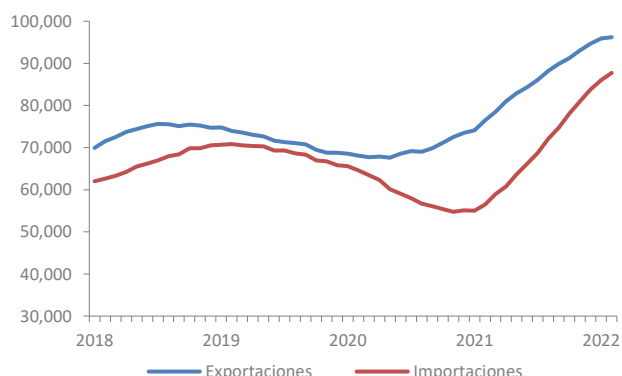


Fuente: Banco Central de Chile

En lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron en febrero US\$ 96.209 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron 25,9%.

Las importaciones alcanzaron US\$ 87.740 millones en diciembre 2021, lo que se traduce en un aumento de 55,3%. Los montos anualizados, tanto de exportaciones, como de importaciones, se exhiben en el Gráfico N°15.

Gráfico N°15: Exportaciones e Importaciones (US\$ Mills. Acum. 12 meses)

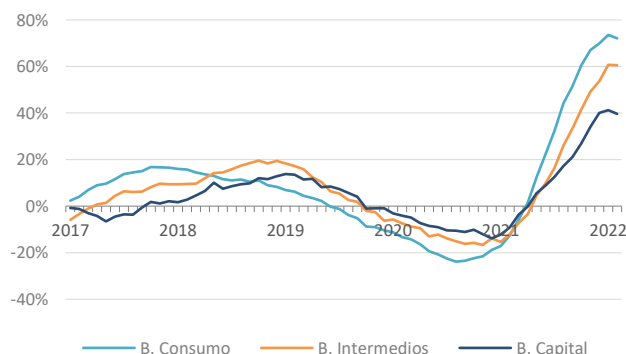


Fuente: Banco Central de Chile

Más en detalle, las importaciones de bienes de capital registraron un incremento acumulado en 12 meses de 39,7%, levemente inferior a la cifra del mes anterior (41,2%). Por su parte, las importaciones de bienes de consumo tuvieron una expansión acumulada en 12 meses de 72,1%, por debajo del mes anterior (73,5%). Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en diciembre un aumento de 60,6% en 12 meses, similar a lo observado en el mes precedente (60,6%). Las variaciones acumuladas de estos tipos de bienes se pueden observar en el Gráfico N°16.

En relación a este último ítem es muy relevante el devenir del conflicto entre Rusia y Ucrania, ya que ha generado alta inestabilidad en el precio del petróleo y otros *commodities* importados por Chile.

Gráfico N°16: Importaciones (Var% Acum. 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

Las altas cifras de importaciones han generado una reducción del saldo de la balanza comercial anualizada. Estas importaciones están lideradas por bienes de

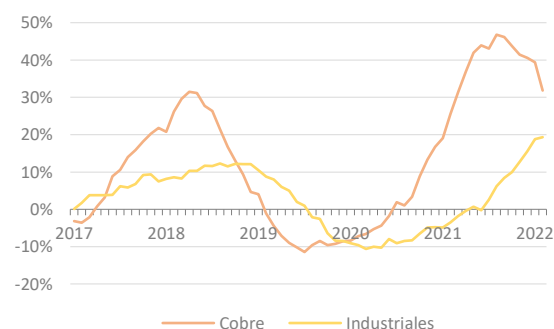
consumo, sobre todo automóviles que en 2021 aumentaron 138,8%. Sin embargo, este fenómeno comenzará a moderarse con el retiro del impulso fiscal y monetario.

Exportaciones anualizadas de cobre se moderan

En el segundo mes del año, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación de 31,9% (39,4% en enero) totalizando US\$ 53.364 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 46,3%, lo que implica que el volumen físico habría caído en -10,8%. Esto, con un registro mensual de US\$ 3.835 millones, levemente inferior al mes previo (US\$ 3.870 millones).

Por su parte, los envíos industriales (29,6% de lo exportado por el país), registraron un incremento de 19,3% en términos acumulados en doce meses en febrero, resultado superior a lo observado en el mes previo (18,8%). Las variaciones acumuladas de exportaciones de cobre e industriales se pueden observar en el Gráfico N°17.

Gráfico N°17: Valor de Exportaciones: Industriales y Cobre (var% Acum. 12 meses)



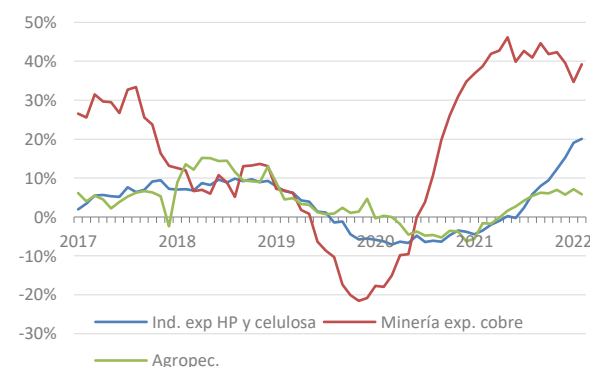
Fuente: Banco Central de Chile

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera, acumulado en 12 meses, creció un 39,2%, superior a lo registrado en enero (34,6%)

Por su parte, las exportaciones agropecuarias y silvícolas aumentaron 5,8% en 12 meses (7,1% el mes anterior). Se mantienen los buenos precios para la mayoría de estos productos, en donde China sigue siendo un importante comprador mundial, por lo cual es muy relevante el efecto de las nuevas cuarentenas que ha definido el gobierno asiático.

Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, crecieron 18,5% respecto a enero. En términos acumulados en 12 meses, la variación fue de 20,1% (19,0% en enero). Las variaciones acumuladas de las importaciones desagregadas se pueden observar en el Gráfico N°18.

Gráfico N°18: Importaciones (var% Acum. 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile

V. INDICADORES ECONÓMICOS DE CORTO PLAZO

Var. %Trim. año anterior	I Trim. 21	II Trim. 21	III Trim. 21	IV Trim. 21
PIB	0,0	18,9	17,2	12,0
Demanda Interna	5,7	31,3	28,2	22,9
Form. Bruta de capital fijo	1,6	21,6	29,7	19,9
Construcción	-6,8	16,1	32,6	14,0
Maquinaria y equipos	20,6	31,9	24,6	28,7
Consumo de hogares	5,4	36,2	27,5	16,1
Bienes durables	50,0	127,3	32,7	12,2
Bienes no durables	7,0	31,9	23,6	12,5
Servicios	-3,3	26,3	30,0	20,8
Consumo de gobierno	3,7	16,6	8,7	11,0
Exportaciones	-4,9	-2,5	1,1	0,6
Importaciones	14,5	35,4	37,3	38,4

* Variación mismo período año anterior, volumen a precios del año anterior encadenado.

Fuente: Banco Central de Chile

	2021				2022
	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero
Inflación (Var. % mensual)	1,2	1,3	0,5	0,8	1,2
Inflación (Var. % anual)	5,3	6,0	6,7	7,2	7,7
Tipo de Cambio Nominal	783,63	813,95	812,62	849,12	822,05
Tipo de Cambio Real (1986=100)	106,27	109,64	109,26	113,4	109,89
IMACEC (Var. % anual)	14,8	15,0	14,3	10,1	9,0

Fuente: Banco Central de Chile

INDICADORES ECONÓMICOS ANUALES

GOBIERNO CENTRAL COMO % DEL PIB, EN PESOS CORRIENTES

	2018	2019	2020	2021	2022(p)
Ingresos Corrientes (1)	22,0	21,7	20,0	23,7	22,1
Impuestos	18,0	17,6	16,1	18,7	17,5
Cobre	0,6	0,4	0,5	1,8	1,5
Otros	3,5	3,7	3,4	3,2	3,1
Gastos Corrientes (2)	20,0	20,7	23,9	28,1	23,1
Ahorro de Gob. Central (3) = (1)-(2)	2,0	0,9	-3,9	-4,4	-
Adquisición Neta Activos No Financieros (4)	3,7	3,8	3,4	3,3	-
Sup. o Déf. Global (5) = (3)-(4)	-1,7	-2,9	-7,3	-7,6	-1,0
Deuda bruta (% PIB)	25,6	28,2	32,5	36,0	38,7

Fuente: Informe de Finanzas Públicas cuarto trimestre 2021, Dipres

AHORRO – INVERSIÓN
COMO % DEL PIB, A PESOS CORRIENTES, REFERENCIA 2018

	2018	2019	2020	2021
Form. Bruta de Capital	24,2	25,1	21,6	25,3
Ahorro Nacional Bruto	19,6	19,8	20,0	18,8
Ahorro Externo	4,6	5,2	1,7	6,6
Form. Bruta de Capital Fijo	23,0	24,6	23,0	24,0

Fuente: Banco Central de Chile

TASAS DE INTERÉS BANCOS CENTRALES (PROYECCIÓN)
VAR. %

	Actual	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22
Estados Unidos	0,25	0,5	1,0	1,5	2,0
BC Europeo	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,25
Japón	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
China	2,85	2,85	2,75	2,75	2,75
América Latina	7,78	8,65	9,50	9,70	9,81

Fuente: Bancos de Inversión

ECONOMÍA CHILENA
SECTOR REAL (VAR. % ANUAL)

	2018	2019	2020	2021
PIB	4,0	0,8	-6,0	11,7
Consumo	3,6	0,7	-7,2	18,2
Inversión	6,5	4,7	-9,3	17,6
Exportaciones	4,9	-2,5	-1,1	-1,5
Importaciones	8,6	-1,7	-12,7	31,3

Fuente: Banco Central de Chile

CUENTAS EXTERNAS (\$US mills.)

	2018	2019	2020	2021
Cuenta Corriente	-13.265	-14.505	-4.283	-20.307
Balanza Comercial	4.409	3.016	18.976	10.528
Exportaciones	74.838	68.792	74.086	94.677
Importaciones	70.430	65.776	55.110	84.148

Fuente: Banco Central de Chile

PRECIOS (%)

	2018	2019	2020	2021
IPC Promedio	2,4	2,6	3,1	4,5
IPC dic/dic	2,6	3,0	3,0	7,2

Fuente: Banco Central de Chile

MERCADO DEL TRABAJO (PROMEDIO ANUAL, %)

	2018	2019	2020	2021
Tasa de Desocupación	7,3	7,2	10,6	9,1

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas