



# INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG  
ISSN 2735-7589

N° 308  
MAYO  
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

## ¿ATERRIZAJE SUAVE O FORZOSO?

---

La economía chilena creció 11,7% durante el año pasado, debido a la sustancial expansión del consumo de familias, alimentada de los retiros de los fondos previsionales y las transferencias fiscales. Sin embargo, este año el país ha iniciado una trayectoria de ajuste a una expansión mucho más modesta, con una proyección del Banco Central de sólo 1,5%, similar a lo que está anticipando el mercado. Asimismo, para el año 2023 la mirada es más modesta aún y la expansión estimada es de sólo 0,5%.

El componente que presenta el mayor cambio interanual es la inversión, que en 2021 creció 17,6% y que este año caerá en -3,8%. De hecho, la Corporación de Bienes de Capital (CBC) ha corregido a la baja las estimaciones para el presente y próximo año, augurando para este año una caída de 4,4% de la inversión total, pública y privada, mientras que para el 2023 anticipa una sustancial contracción de 30%. La CBC señala que las trabas ambientales en proyectos mineros e inmobiliarios, la coyuntura actual y la baja reposición de obras explican estos descensos.

El consumo de familias, a su vez, pasará de un incremento de 20,3% a una contracción de -0,3%, lo que se observará con mayor fuerza en el consumo de bienes durables, que tuvieron una expansión sustancial el año pasado, generándose incluso listas de espera para la adquisición de un auto nuevo, lo que no fue observado en otros países.

Este aterrizaje de los principales componentes de la demanda agregada se realiza en medio del recrudescimiento de la inflación, que incluso podría terminar el año en torno a 9%, lo cual ha llevado al Banco Central a elevar sustancialmente la tasa de política monetaria.

El escenario externo, por su parte, no está exento de riesgos, ya que los confinamientos en China, la persistencia de la guerra en Ucrania y la aceleración en el incremento de la tasa de interés en los Estados Unidos, pueden llevar a nuevas correcciones a la baja para el crecimiento mundial y con ello, de nuestro país.

De esta manera, la economía chilena enfrenta un escenario complejo en donde la convergencia paulatina y suave puede ser reemplazada bruscamente por un aterrizaje forzoso, en donde la probabilidad de una recesión se comience a incrementar, generando presiones políticas para medidas populistas que, lejos de ayudar, terminan empeorando la situación.

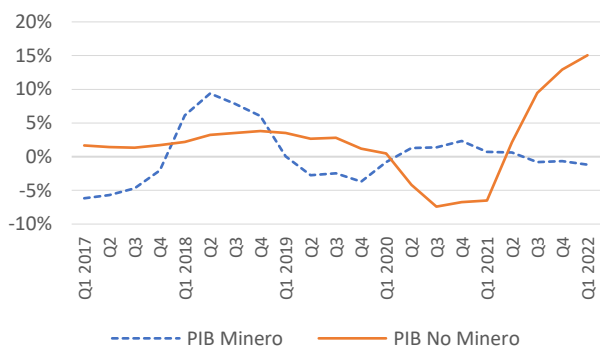
## TEMA DEL MES

### CUENTAS NACIONALES PRIMER TRIMESTRE DE 2022

El miércoles 18 de mayo el Banco Central de Chile dio a conocer el resultado de las cuentas nacionales del primer trimestre del presente año. En él se muestra que la actividad económica tuvo una variación en 12 meses de 7,2%. La cifra desestacionalizada en cambio, da cuenta de una desaceleración de 0,8% del PIB y se espera una caída mayor para los próximos trimestres.

Desagregando la actividad entre PIB minero y PIB 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 pasado, producto de las ayudas fiscales, del 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



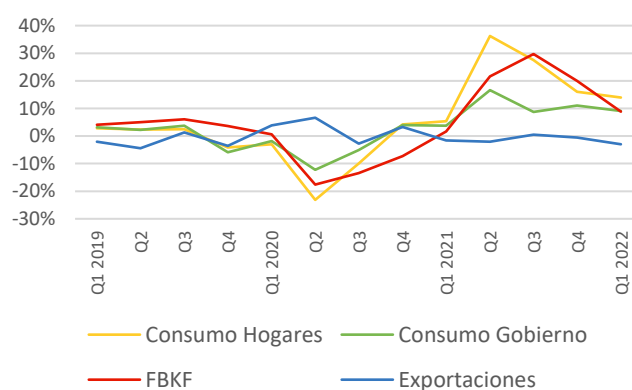
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.

Ahora bien, mirando más en detalle la variación del PIB por destino, 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 tres trimestres, y se espera que caiga aún más 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 primer trimestre de este año destacó la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF). Por último, las exportaciones tuvieron 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.

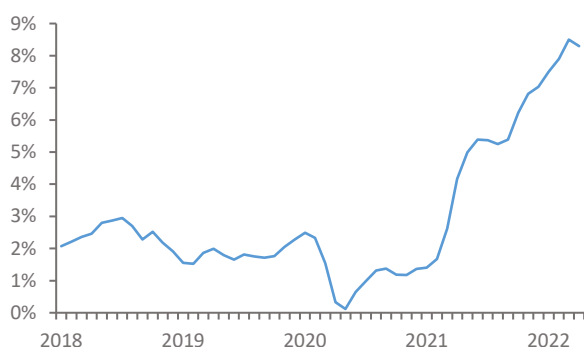
## I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

- En abril, inflación en 12 meses de EE.UU. llega a 8,3% mientras que en UE fue de 7,5%.
- Sigue subiendo déficit de balanza comercial anualizado en EE.UU.

### Luego de siete meses de alzas consecutivas, la inflación en EE.UU. se reduce levemente

Los Precios al Consumidor en EE.UU. experimentaron un alza mensual de 0,3% en abril, mientras que en 12 meses se redujeron levemente respecto a marzo, registrando 8,3%, tal como se observa en el Gráfico N° 3. Esto sugiere que la inflación comenzaría a desacelerarse y el mercado proyecta que a inicios del tercer trimestre la inflación anualizada llegará a 7,5% aproximadamente.

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

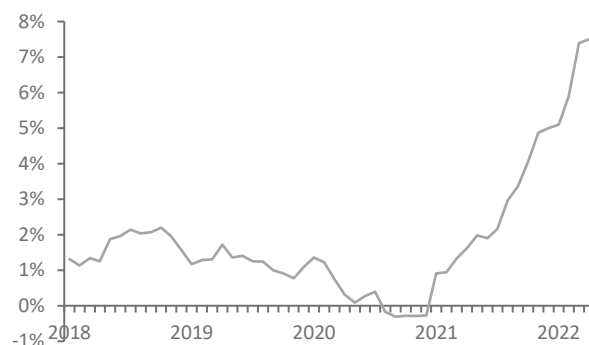


Fuente: tradingeconomics.com

En la UE se siguen observando diferencias importantes en materia de inflación y es así como en España el resultado anualizado se redujo de 9,8% a 8,3% en abril, mientras que en Francia y Alemania hubo un aumento leve, registrando 4,8% y 7,4%, respectivamente. A pesar de lo anterior, se espera que el BCE mantenga el tipo rector durante el primer semestre y en septiembre comenzarían las alzas. La trayectoria inflacionaria de la UE se expone en el Gráfico N°4.

En Banco de Inglaterra por su parte, elevó la tasa de interés desde 0,75% a 1,0% en marzo pasado y llegaría a 1,25% en junio próximo. La inflación anual en este país sigue creciendo, pasando de 6,2% a 7,0% en abril.

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



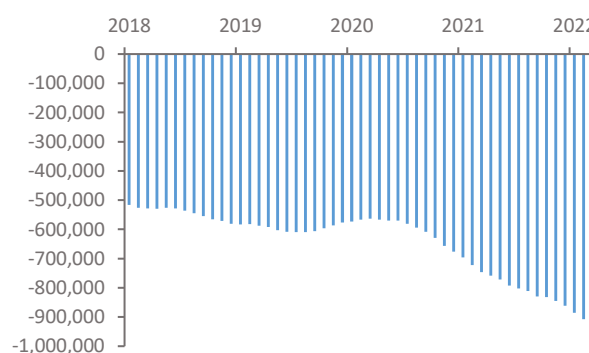
Fuente: tradingeconomics.com

### 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 a marzo pasado se acercó a los US\$ 950 miles de millones, por lo cual es muy probable que se llegue a un déficit de US\$ 1 trillón antes del fin del primer semestre.

En marzo, las exportaciones de EE.UU. hacia el resto del mundo crecieron 5,6%, mientras que las importaciones lo hicieron en mayor medida, registrando un alza de 10,3% con respecto a febrero.

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



Fuente: Bureau of Economic Analysis

## II. PRECIOS

- **Variación anual del IPC de abril es la más alta desde 1994.**
- **Tipo de cambio en niveles históricos.**

### Inflación continúa expandiéndose, situándose en máximos históricos

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de abril, el cual registró una variación mensual de 1,4%, por sobre lo esperado, acumulando 4,8% en lo que va del año. En 12 meses, la inflación total alcanzó una variación de 10,5% respecto de la base referencial del índice, muy por sobre la meta del Banco Central, tal como se observa en el Gráfico N°6.

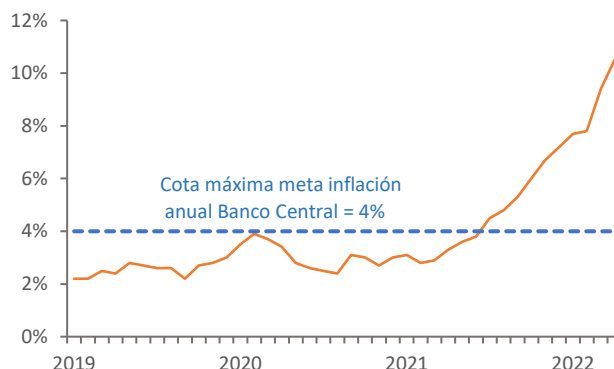
Diez de las doce divisiones aportaron incidencias positivas. Entre las que tuvieron variaciones positivas respecto del mes anterior destacó Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,3%) y Recreación y cultura (2,9%). Por su parte, Vestuario y calzado y Educación no presentaron variación.

Por producto, destacó el alza mensual de Paquete turístico (14,9%), Seguros (11,4%), Gasolina (3,3%) y Aceite vegetal (24,7%). El aumento en el precio de estos últimos obedece a las presiones al alza producto de la invasión de Rusia a Ucrania. Las bajas se dieron en Servicio de transporte aéreo (-5,8%) y Libros (-11,0%).

El sustancial incremento en el precio de alimentos y energía llevó al gobierno a inyectar recursos al fondo de estabilización que contiene a la parafina, para así moderar las alzas futuras.

Adicionalmente, en el proyecto de ley del salario mínimo se incorporó un monto de dinero que compensa el aumento del costo de la canasta básica de alimentos (CBA) que en los últimos 12 meses ha exhibido un aumento de 15%. Dicho dinero será transferido a quienes reciben asignación familiar, subsidio único familiar y las familias usuarias del subsistema de Seguridades y Oportunidades y Chile Solidario.

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

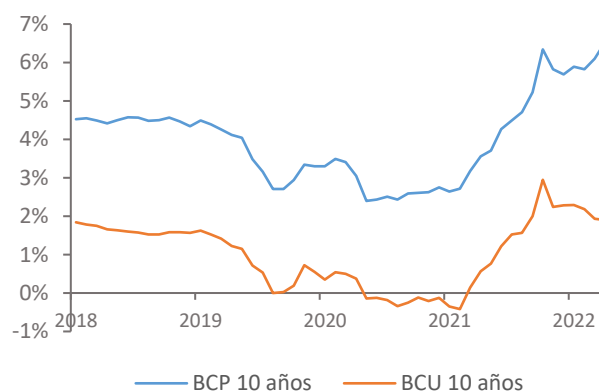
### Tasas de interés han reaccionado ante esta mayor inflación

Dados los resultados del IPC de abril, hace unos días el Banco Central subió la TPM en 125 puntos base, llegando a 8,25%. Además, se espera que lo siga haciendo, pudiendo llegar a cerca de 9,0% a fines del 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 han observado trayectorias divergentes.

Así, el BCP a 10 años cerró abril en 6,73% y ya al 12 de mayo se ha moderado a 6,71%. En el caso del BCU a 10 años, que en marzo llegó a 1,89%, al 12 de mayo cerró en 2,19%.

Gráfico N°7: Tasas de Interés Bonos BCCh



Fuente: Banco Central de Chile

## Dólar vuelve a niveles de diciembre 2021

Al cierre de este informe el tipo de cambio llegó a \$865, después de haber alcanzado valores de \$815 en abril. Esta alza se debe principalmente a factores externos y a la caída del precio del cobre. La evolución del dólar nominal en los últimos meses se exhibe en el Gráfico N°8.

Gráfico N°8: Tipo de cambio nominal

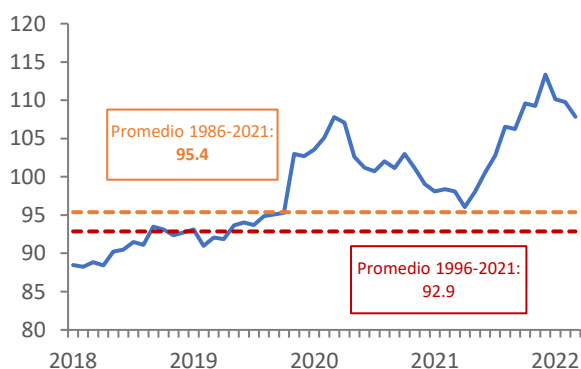


Fuente: Bolsa Electrónica de Chile

## TCR se mantiene por sobre el promedio histórico

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR), por su parte, registró en marzo una caída con respecto al mes previo (1,8%), alcanzando un valor de 107,8 (109,7 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

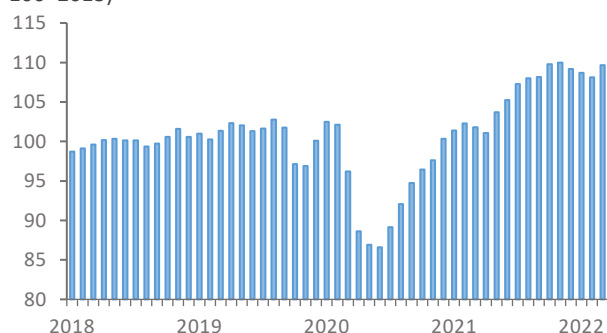
- **IMACEC exhibe crecimiento cercano a 0 en el primer trimestre de 2022.**
- **El desempleo se encuentra estancado.**
- **Antofagasta es la región con mayor desempleo.**

#### Imacec de marzo exhibe alza anual, pero crecimiento trimestral desestacionalizado fue de 0,15%

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de marzo de 2022, que registró una expansión de 6,4% en comparación con igual mes del año anterior. La serie desestacionalizada, que se muestra en el Gráfico N°10, aumentó 1,4% con respecto a febrero y 7,7% en doce meses.

El resultado es inferior al alza de febrero de 6,6% y se encuentra sobre lo proyectado por el mercado. Éste se debió principalmente a que los servicios exhibieron un dinamismo superior a lo observado en los meses previos, en donde los servicios personales tuvieron un rol significativo. Uno de ellos, probablemente, es la vuelta a clases presencial, en comparación a lo observado en igual mes del año pasado, donde las clases presenciales tuvieron una cobertura menor.

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, para el mes de marzo, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 3,3% en 12 meses (reducción de 2,2% en febrero). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) creció 1,4% en marzo, menor al crecimiento del mes anterior de 4,0%. En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) aumentó 0,8% (-3,0% el mes anterior).

La producción minera, por último, tuvo un descenso de 2,2% (-5,7% el mes anterior).

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó 1,2%. El IMACEC no minero, en tanto, creció 7,7%. Corrigiendo por estacionalidad, con respecto al mes anterior, se tiene que tanto el IMACEC minero, como el no minero crecieron 7,1% y 0,5%, respectivamente.

#### Comercio crece con respecto a marzo de 2021

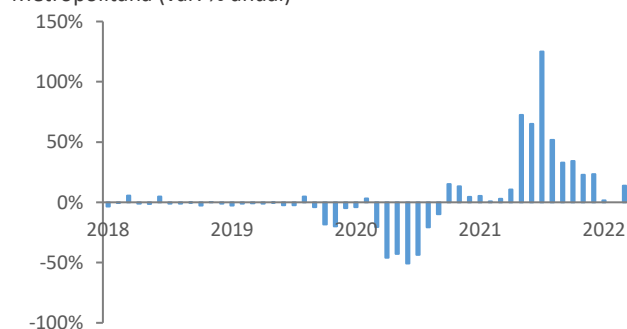
El INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC), que exhibió un incremento de 8,1% (4,8% el mes previo). Esto, producto de la negativa base de comparación, ya que en marzo de 2021 gran parte de la población se encontraba en Fase 1 y 2. En el comercio al por menor se registró una variación anual de 11,2% (10,6% el mes previo).

La actividad del comercio al por menor de bienes durables tuvo un incremento de 4,4% a 12 meses (8,5% el mes anterior). Del otro lado, el comercio de los bienes no durables registró un alza de 13,6% en marzo (11,3% el mes anterior).

Finalmente, de acuerdo a la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio presenciales minoristas de la región Metropolitana crecieron 13,8% en comparación con igual mes del año pasado, cerrando el primer trimestre con un incremento de 5,5%. La evolución se observa en el Gráfico N°11.

Se espera un cambio sustancial para las próximas mediciones, siendo muy probable que en el consumo de bienes durables se registren caídas relevantes, lo que llevará a que el consumo de hogares caerá durante en el 2022, salvo que se apruebe un nuevo retiro y la burbuja de consumo se reactive.

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



Fuente: Cámara Nacional de Comercio



## Nuevamente el desempleo fue mayor al trimestre anterior

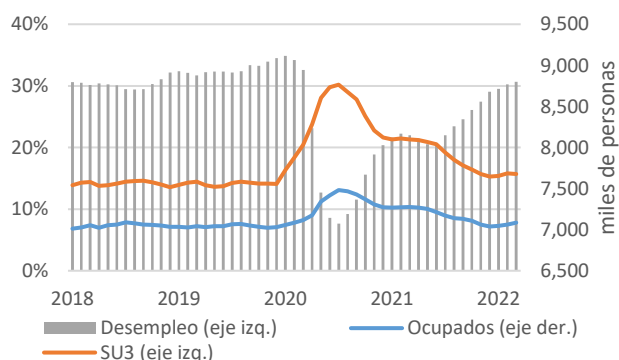
El INE dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre enero - marzo 2022, la cual se ubicó en 7,8%, 0,3 pp. mayor a la del trimestre móvil anterior. En doce meses, en tanto, se observa una caída de 2,6 pp.

En esta ocasión, se registró un aumento anual de la Fuerza de Trabajo de 5,0%, mayor a la cifra del trimestre diciembre 2021 – febrero 2022 de 4,1%. En doce meses, los Ocupados crecieron 8,0%, mientras que los Desocupados cayeron 20,9%. 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 15,8%.

La expansión de los ocupados en 12 meses fue incitada por los siguientes sectores económicos: comercio (9,9%), actividades de salud (15,6%) y construcción (11,4%). Por categoría ocupacional, se observa un alza en los trabajadores por cuenta propia (8,2%) y asalariados formales (7,9%). La tasa de ocupación informal alcanzó 27,3%, creciendo 0,6 pp. a 12 meses.

Por último, en este trimestre se crearon casi 60 mil puestos de trabajo (cifra desestacionalizada), en relación al trimestre móvil anterior, muy por debajo de los 84 mil de la última medición. Dicho esto, el proceso de recuperación de empleos continúa desacelerándose.

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



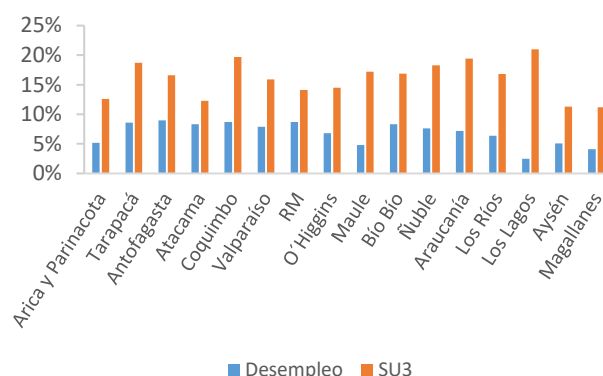
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas

## Desempleo aumentó en 13 de las 16 regiones

Antofagasta se ubicó en el primer lugar de desempleo, con una tasa de 9,0%. Le sigue la región Metropolitana y Tarapacá (ambas con 8,7%). Las regiones con menor tasa de desempleo fueron Los Lagos (2,5%) y Magallanes (4,1%).

Por otro lado, Los Lagos obtiene la mayor tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3), marcando 21,0%, en contraste con la región de Magallanes 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

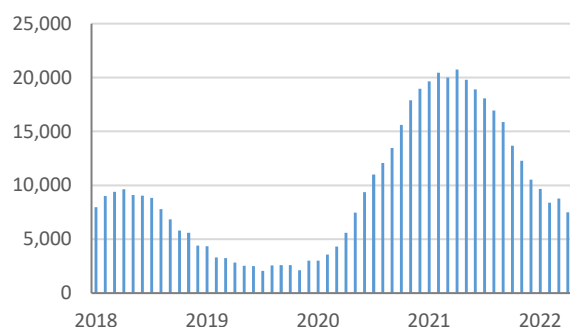
## IV. COMERCIO EXTERIOR

- **Saldo anualizado de la Balanza Comercial cae en abril.**
- **Exportaciones cupríferas se moderan por efecto de la menor producción física.**
- **Exportaciones industriales siguen subiendo.**

### La balanza comercial retoma su tendencia a la baja

El Banco Central de Chile dio a conocer el saldo de la balanza comercial para abril de 2022, que registró un superavit de US\$ 1.071 millones. La evolución de la balanza comercial anualizada se expone en el siguiente gráfico:

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



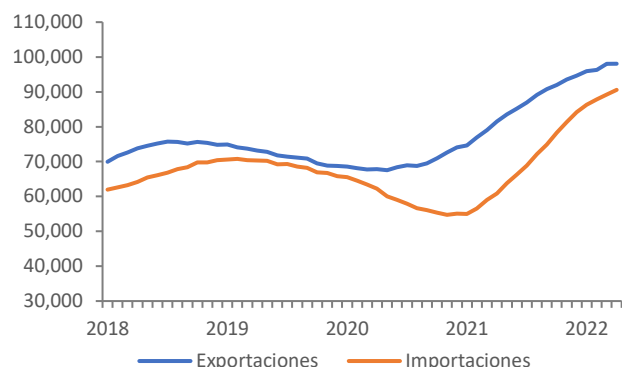
Fuente: Banco Central de Chile

Las exportaciones del mes totalizaron US\$ 8.427 millones, creciendo apenas 1,0% en 12 meses, la menor cifra desde agosto de 2020. Las importaciones, por su parte, crecieron 23,0% con respecto a abril de 2021, alcanzando un valor de US\$ 7.356 millones debido al mayor costo de las importaciones de petróleo.

En lo acumulado en 12 meses, las exportaciones alcanzaron en abril US\$ 98.073 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente aumentaron 20,2%.

Las importaciones, por su parte, acumulan US\$ 90.579 millones en abril, lo que se traduce en un aumento de 48,9%. 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)

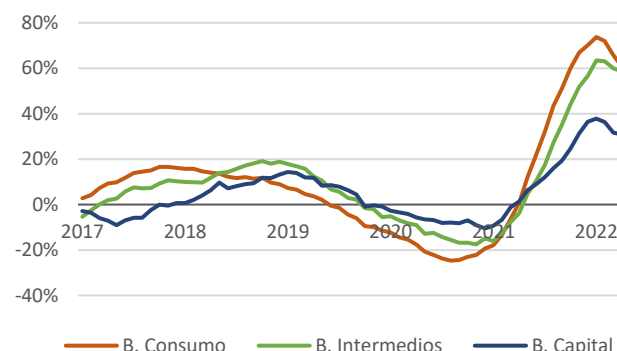


Fuente: Banco Central de Chile

Más en detalle, las importaciones de bienes de capital registraron un incremento acumulado en 12 meses de 30,8%, levemente inferior a la cifra del mes anterior (31,6%). Por su parte, las importaciones de bienes de consumo tuvieron una expansión acumulada en 12 meses de 60,7%, por debajo del mes anterior (65,8%). Por último, la importación de bienes intermedios, que incluye combustibles, acumula en abril un aumento de 58,6% en 12 meses, también por debajo del mes precedente (60,0%). Las variaciones acumuladas de dichos bienes se pueden observar en el Gráfico N°16.

En relación con 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

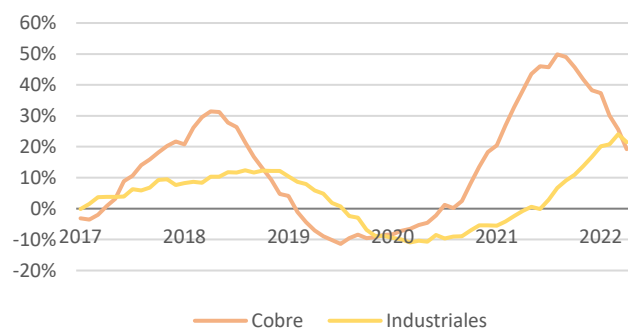
La moderación paulatina de importaciones, consistente con una demanda agregada que se ajusta a la baja, impactará en el saldo de la balanza comercial anualizada.

## Exportaciones anualizadas de cobre continúan a la baja, e industriales al alza

En el tercer mes del año, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación de 19,2% (25,6% en marzo), totalizando US\$ 53.435 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 37,7%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 12,0%. Esto, con un registro mensual de US\$ 4.036 millones, menor al mes previo (US\$ 4.037 millones) y un precio de 4,62 USD/libra.

Por su parte, los envíos industriales (31,3% de lo exportado por el país), registraron un incremento de 21,5% en términos acumulados en doce meses en abril, menor a lo observado en el mes previo (24,0%). 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)



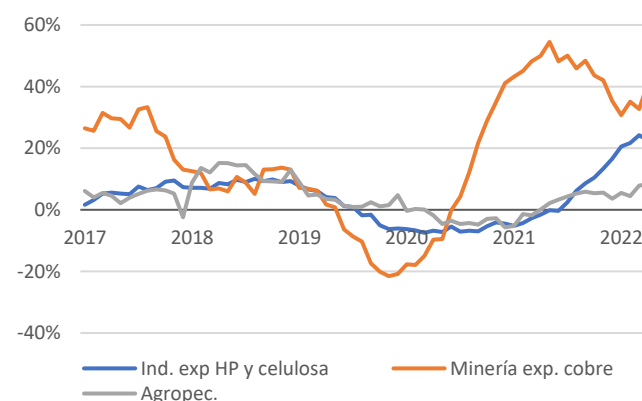
Fuente: Banco Central de Chile

## Crecimiento de exportaciones anualizadas de la minería no cuprífera fue de 41,1%, superior a marzo (32,7%)

Por su parte, las exportaciones agropecuarias y silvícolas acumuladas aumentaron 8,3% en 12 meses (7,9% el mes anterior). Se mantienen los buenos precios para la mayoría de estos productos, a pesar de los cambios observados en las perspectivas de crecimiento para China, debido a las restricciones por la pandemia.

Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, casi no exhibieron crecimiento anual. En términos acumulados en 12 meses, la variación fue de 22,5% (24,2% en marzo). Las variaciones acumuladas de las importaciones desagregadas se pueden observar en el Gráfico N°18.

**Gráfico N°18:** Valor de Exportaciones (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	I Trim. 22
PIB	0,0	18,9	17,2	12,0	7,2
Demanda Interna	5,7	31,3	28,2	22,9	13,0
Form. Bruta de capital fijo	1,6	21,6	29,7	19,9	8,8
Construcción	-6,8	16,1	32,6	14,0	4,9
Maquinaria y equipos	20,6	31,9	24,6	28,7	15,2
Consumo de hogares	5,4	36,2	27,5	16,1	13,9
Bienes durables	50,0	127,3	32,7	12,2	5,0
Bienes no durables	7,0	31,9	23,6	12,5	10,9
Servicios	-3,3	26,3	30,0	20,8	19,3
Consumo de gobierno	3,7	16,6	8,7	11,0	9,1
Exportaciones	-4,9	-2,5	1,1	0,6	-1,4
Importaciones	14,5	35,4	37,3	38,4	17,5

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

Fuente: Banco Central de Chile

	2021			2022		
	Octubre	Noviembre	Diciembre	Enero	Febrero	Marzo
Inflación (Var. % mensual)	1,3	0,5	0,8	1,2	0,3	1,9
Inflación (Var. % anual)	6,0	6,7	7,2	7,7	7,8	9,4
Tipo de Cambio Nominal	813,95	812,62	849,12	822,05	807,07	799,19
Tipo de Cambio Real (1986=100)	109,59	109,25	113,34	110,14	109,74	107,82
IMACEC (Var. % anual)	13,9	13,6	8,8	9,6	6,8	7,2

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	21,7
Impuestos	18,0	17,6	16,1	18,7	17,3
Cobre	0,6	0,4	0,5	1,8	1,3
Otros	3,5	3,7	3,4	3,2	3,1
Gastos Corrientes (2)	20,0	20,7	23,9	28,1	23,4
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	-1,7
Deuda bruta (% PIB)	25,6	28,2	32,5	36,0	38,8

Fuente: Informe de Finanzas Públicas primer trimestre 2022, 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	Jun-22	Sept-22	Dec-22	Mar-23
Estados Unidos	1,0	1,5	2,25	2,75	3,25
BC Europeo	-0,5	-0,5	0,0	0,25	0,50
Japón	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
China	2,85	2,75	2,75	2,75	2,75
América Latina	9,25	10,05	10,35	10,42	10,21

Fuente: Bancos de Inversión

**ECONOMÍA CHILENA**  
SECTOR REAL (VAR. % ANUAL)

	2018	2019	2020	2021	2022(p)
PIB	4,0	0,8	-6,0	11,7	1,5
Consumo	3,6	0,7	-7,2	18,2	-0,2
Inversión	6,5	4,7	-9,3	17,6	-3,8
Exportaciones	4,9	-2,5	-1,1	-1,5	3,3
Importaciones	8,6	-1,7	-12,7	31,3	-4,7

Fuente: Banco Central de Chile. Proyección IPoM marzo 2022

**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