

CRECIMIENTO ECONÓMICO 2020: LA AMENAZA DE LA CRISIS SOCIAL Y DEL COVID-19

A mediados del 2019 se proyectaba que nuestra economía crecería sobre el 2,5%, cifra que cambió sustancialmente tras los hechos de violencia ocurridos desde el 18 de octubre. Finalmente, el crecimiento fue de 1,1%. De igual forma, se estimaba que para el 2020 el crecimiento fluctuaría entre 0,5% y 1,5%, sin incorporar aún el efecto del coronavirus o COVID-19.

En enero del presente año fuimos testigos de cómo el COVID-19 redujo la estimación de crecimiento para China en alrededor de un punto porcentual, pasando de 5,9% a 4,9%. Este menor punto de crecimiento en China implica, según una estimación del FMI, una reducción del crecimiento para Chile en a lo menos 0,3 puntos porcentuales. En suma, el efecto negativo originado por el COVID-19 implicaría que la economía chilena eventualmente experimente un crecimiento entre 0% y 0,5% para el 2020.

Todo lo anterior ha llevado a que el precio de los *commodities*, entre ellos el cobre, cuyo valor fue estimado en US\$ 2,86 para la Ley de Presupuestos del Sector Público 2020, haya caído drásticamente, traspasando la barrera de los US\$ 2,2 por libra. Para dimensionar lo anterior, la caída de 65 centavos en el precio del metal rojo podría cifrarse en US\$ 4.290 millones de menores ingresos a las arcas fiscales, dinero que duplica lo que pretendía recaudar la nueva reforma tributaria recientemente en vigencia.

Las bolsas de valores, por su parte, han tenido pérdidas históricas y si bien la economía china está volviendo a la normalidad, en Europa y América, incluyendo Chile, se ha reducido sustancialmente el tráfico de personas, así como el comercio presencial y el turismo, generando una disrupción de la cotidianeidad que tiene pocos precedentes en la historia.

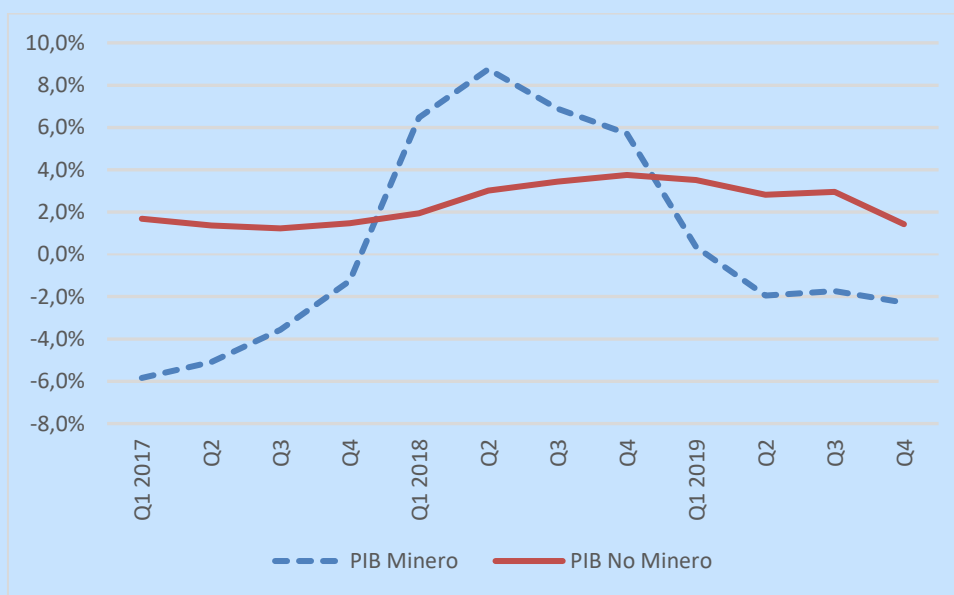
Estamos así ante un *shock* transitorio de mucha intensidad que ha llevado a la autoridad monetaria y fiscal a adoptar medidas de apoyo a los afectados, confiando así que los daños al sistema productivo no sean considerables y la reconstrucción posterior, una vez que el COVID-19 sea contenido, no demande recursos sustanciales en un país ya muy debilitado.

TEMA DEL MES: Cuentas Nacionales cuarto trimestre 2019

El miércoles 18 de marzo el Banco Central de Chile dio a conocer el resultado de las cuentas nacionales del cuarto trimestre del año pasado. En este sentido, la actividad económica en dicho período retrocedió en 2,1%, con lo cual el crecimiento de la actividad económica para 2019 fue 1,1%, en línea con lo estimado por el mercado.

Dado que estas cifras están influidas por diferentes factores, como la guerra comercial en el caso de las exportaciones, la alta base de comparación y el retroceso en las expectativas de consumidores y empresarios producto de las revueltas violentistas del año pasado, conviene analizarlas de manera anualizadas, para así atenuar los eventos particulares. Al igual que en otras ocasiones, el análisis lo separaremos desde el punto de vista de la producción minera versus no minera.

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



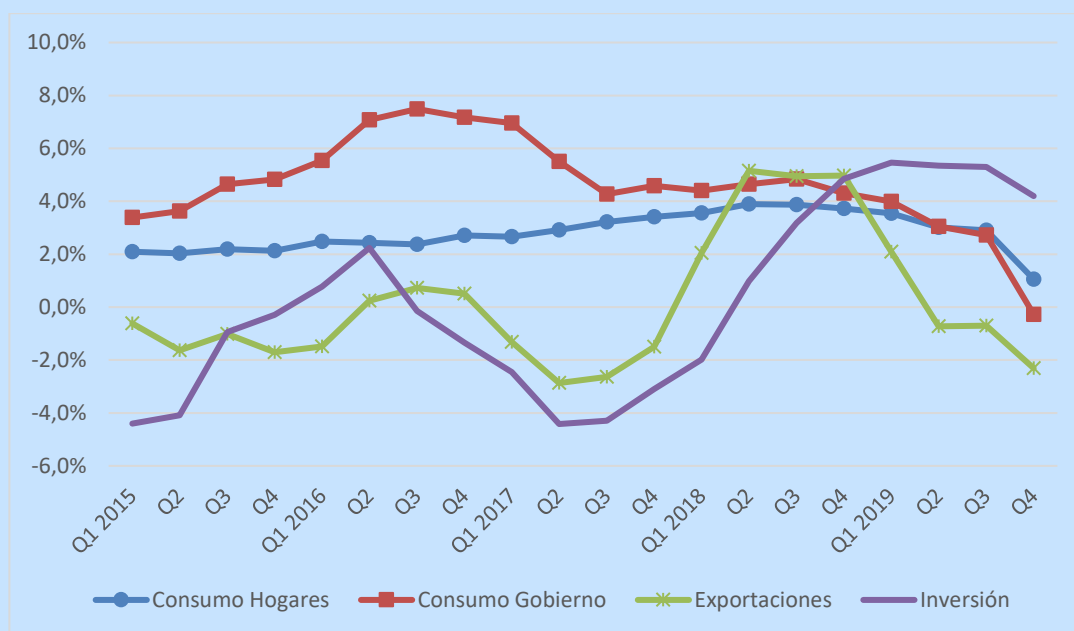
Fuente: Elaboración propia con base a datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.

Tal como se señaló previamente, desagregando la actividad entre PIB minero y no minero, es posible observar que en el caso del primero, a partir del segundo trimestre en adelante se aprecia una caída en la actividad minera como consecuencia de los nefastos efectos de la guerra comercial, así como problemas técnicos y menor ley de mineral, que afectaron a

varios yacimientos, en particular a los de Codelco. Ahora bien, la actividad no minera comenzó a recuperarse a partir del primer trimestre de 2019, cuestión que desde ese momento en adelante se ralentizó como consecuencia de los eventos acontecidos de octubre en adelante. En términos de proyección es posible vaticinar una desaceleración a partir del cuarto trimestre del año pasado en adelante. Estimamos que la actividad económica en 2020, podría experimentar variación de entre 0% a 0,5%, como consecuencia del COVID-19.

Ahora bien, mirando más en detalle el PIB por destino en términos anualizados, tenemos que a partir del tercer trimestre se produce una caída en todos los componentes: consumo de hogares y de gobierno, inversión y por último, exportaciones. El consumo muestra una trayectoria relativamente uniforme en el tiempo, lo cual se corrige a la baja en el cuarto trimestre, principalmente por un menor consumo de bienes durables. En tanto la trayectoria de consumo de gobierno se observa a la baja, ajuste que se aprecia en forma abrupta en el último trimestre, producto de la reducción de servicios educacionales por la violencia subversiva. En el caso de la inversión se observa un crecimiento debido al aumento experimentado en construcción.

Gráfico N°2: Componentes Gastos del Producto Interno Bruto Anualizados



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

Por último, el *peak* de las exportaciones ocurrió durante 2018, situación que se revirtió en 2019 a causa de la guerra comercial. Estimamos que para 2020 dicho componente se verá afectado negativamente como consecuencia del COVID-19 a nivel mundial.

ACTIVIDAD ECONÓMICA AFECTADA EN ENERO POR LA VIOLENCIA

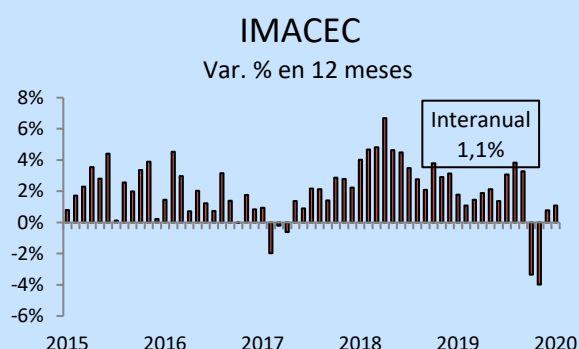
El IMACEC se vio afectado por la moderación del consumo de las familias, así como por la caída en los servicios de turismo.

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de enero 2020 que registró una expansión de 1,1% en comparación con igual mes del año pasado, por sobre lo esperado.

La serie desestacionalizada, por su parte, creció 1,4%, con respecto al mes previo y 1,7% en doce meses. Lo anterior, tomando en cuenta que se registró la misma cantidad de días hábiles que enero de 2019.

En detalle, mirando los indicadores sectoriales que publica el Instituto Nacional de Estadísticas (INE), se registraron efectos disímiles en enero. Por un lado, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 3,4% en términos anuales en enero (4,4% el mes previo) mientras el Índice de la Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) cayó en 1,9% (0,0% el mes anterior). En tanto, el Índice de Producción Industrial (IPI) registró un incremento de 1,8% (3,2% el mes anterior). La producción minera, por último, tuvo un incremento de 1,0% (2,8% mes previo).

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero creció un 1,9%, cifra inferior a la del mes previo, mientras el IMACEC no minero, creció un



Fuente: Banco Central de Chile.

1,0%. Corrigiendo por estacionalidad y días hábiles, con respecto al mes anterior, el IMACEC minero cayó -1,2%, en tanto el no minero creció en 1,7% respectivamente.

De esta manera, el sector minero contribuyó positivamente en 0,2% al IMACEC de enero 2020, en tanto que por el lado de la actividad no minera la contribución fue positiva también en 0,9%, explicada por el buen desempeño de actividades de servicios y construcción.

PRODUCCIÓN Y VENTAS INDUSTRIALES NUEVAMENTE CAEN

Según cifras de la Cámara Nacional de Comercio (CNC), en diciembre se observó una caída en las ventas del comercio minorista, esta vez de 4,5% anual.

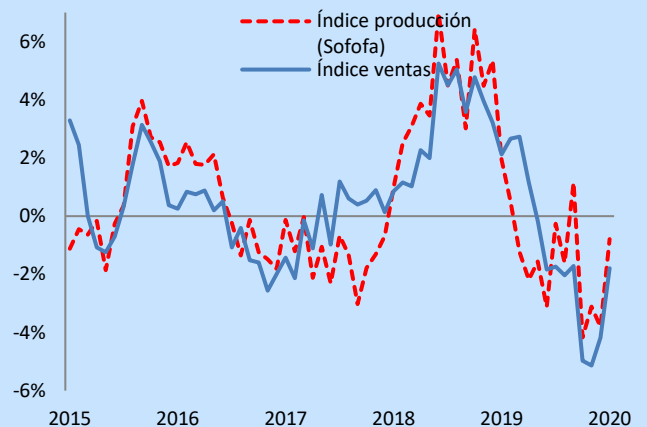
El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC) que en enero exhibió un aumento de 1,6%, mientras que en el comercio al por menor se registró una variación en 12 meses de 0,1% (-2,6% el mes previo).

En términos anuales, en la actividad del comercio al por menor de bienes durables se observa una caída de 3,5% (-4,6% el mes anterior). El comercio de bienes no durables registró una leve alza de 1,2% (-2,0% el mes anterior).

Por su parte, el Índice de Producción Industrial de Sofofa registró en enero un leve incremento de 0,4% con respecto al mismo mes del 2019 y el Índice de Ventas, presentó una caída de 1,9% en 12 meses.

Finalmente, las ventas de comercio minorista registraron una caída en diciembre de 4,5% en 12 meses, según cifras de la Cámara Nacional de Comercio.

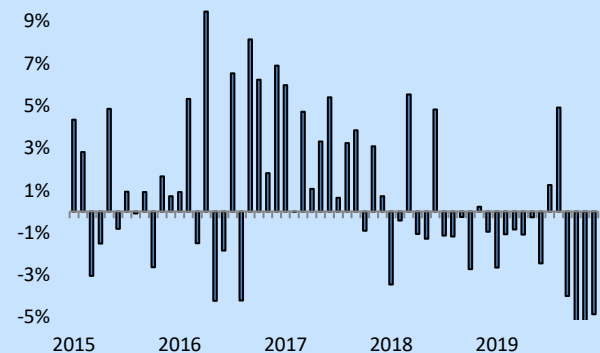
**Producción y Ventas Industriales
SOFOFA, Var. % Prom. Trim. Móvil
en 12 Meses**



Fuente: Sofofa.

**CNC: Ventas Comercio
Minorista RM**

Var. % anual



Fuente: CNC.

AUMENTO EN EL TIPO DE CAMBIO GENERA PRESIÓN SOBRE LA INFLACIÓN

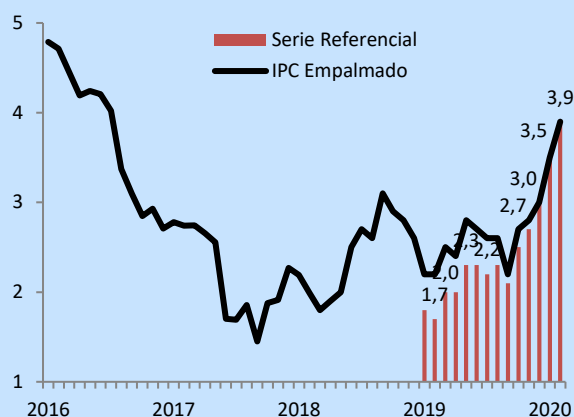
El IPC de febrero 2020 registró una variación mensual de 0,4%, por sobre las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,9% respecto de la base referencial del índice.

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer el Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mes de febrero 2020, el cual registró una variación mensual de 0,4%, por sobre las expectativas de mercado. En términos anuales, la inflación total alcanzó una variación de 3,9% respecto de la base referencial del índice.

Nueve de las doce divisiones registraron variaciones mensuales positivas: Vestuario y Calzado (2,4%), Transporte (1,3%), Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,7%), Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (0,6%), Restaurantes y Hoteles (0,5%), Salud (0,4%), Vivienda y Servicios básicos (0,3%), Educación (0,2%), Bienes y servicios diversos (0,1%). En tanto consignaron variaciones negativas Recreación y Cultura (-1,1%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (-0,4%) y Comunicaciones (-0,1%).

Por producto, destacó el alza mensual del servicio de bus interurbano (12,3%), Automóvil nuevo (2,0%) y Carne de Vacuno (2,3%). El aumento observado del dólar durante el último tiempo genera un efecto alcista sobre el precio de dichos productos. En tanto, las bajas se vieron en frutas de la estación (-8,7%) y paquete turístico (-7,9%). Es habitual que en esta época del año, dada la mayor producción, se observe una disminución en el precio de la fruta de estación.

Inflación
Var.% 12 meses



Fuente: INE.

El incremento del IPC a febrero del 2020 (habitualmente un mes donde se observa baja variación del IPC) se explica por el traspaso proveniente del tipo de cambio que en 12 meses ha subido 21,3%. Lo anterior se observa a través de la presión sobre los precios como consecuencia del IPC de los bienes transables. Esto, porque aproximadamente un 70% de los bienes contemplados en la canasta del IPC son importados, ante lo cual, el mayor valor del dólar tiene como consecuencia un mayor valor sobre estos bienes y sobre los costos de productos que utilizan insumos importados.

TIPO DE CAMBIO REAL EN SU MAYOR NIVEL DESDE DICIEMBRE 2008

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) se incrementó en 11,2% con respecto a igual mes del año anterior, alcanzando en enero un valor de 103,47.

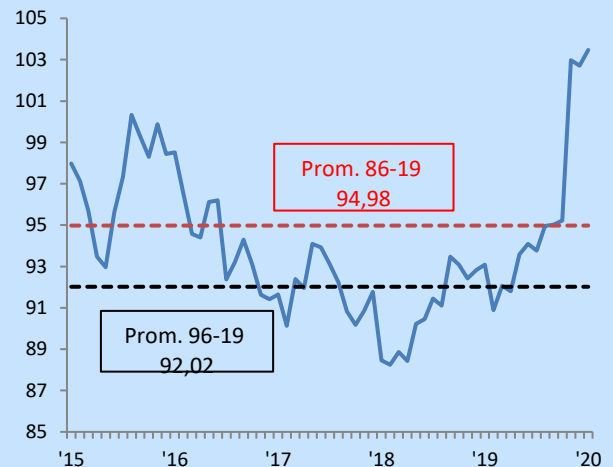
En enero el Índice de Tipo de Cambio Real (TCR) registró un importante incremento respecto del mes previo, alcanzando un valor de 103,47 (102,71 el mes anterior). Con esto, el TCR se encuentra en su mayor nivel desde diciembre de 2008 y muy por sobre el promedio 1996-2019 (92,02).

Este incremento del TCR en enero de 11,2% en 12 meses se debe al aumento del tipo de cambio nominal como consecuencia de la situación externa producida por el COVID-19, además de los acontecimientos internos que aquejan a nuestro país desde octubre de 2019. El mayor nivel del tipo de cambio real aumenta la competitividad del sector exportador chileno.

En cuanto al movimiento del *spread*, en el mes de febrero 2020 se observó un importante aumento de 20,8% respecto al mes anterior, al tiempo que las tasas de los bonos a 10 años de Estados Unidos han profundizado su baja y se sitúan cercanas al 1%, su menor valor desde el año 2000, alcanzando 1,15%, inferior a enero (1,51%).

Tipo de Cambio Real

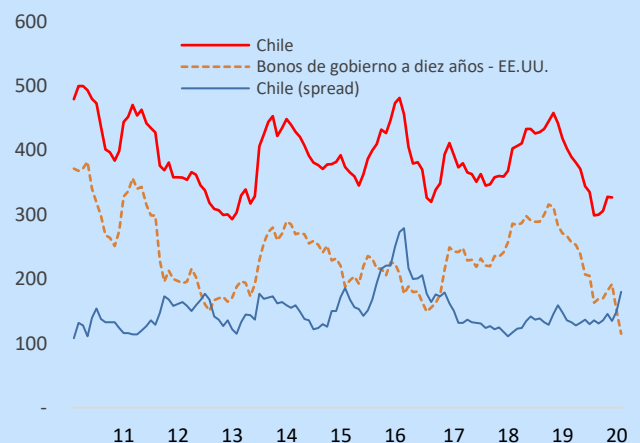
Base 1986 = 100



Fuente: Banco Central de Chile.

EMBI

Global spread (promedios, puntos base)



Fuente: Banco Central de Chile

EXPORTACIONES SIGUEN CAYENDO

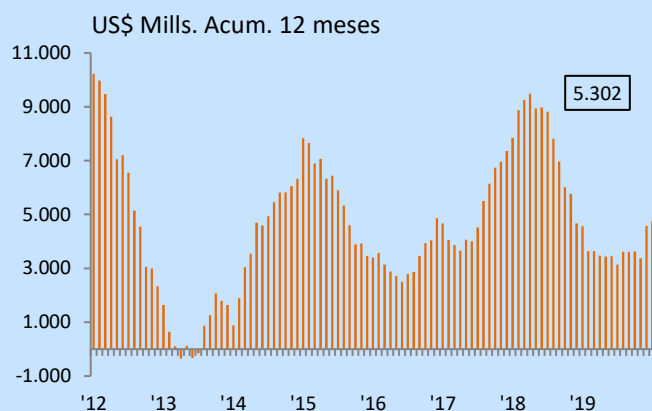
En febrero de 2020 las exportaciones presentaron un crecimiento anual acumulado menor al del mes anterior y una variación anual negativa.

El Banco Central dio a conocer el saldo de la balanza comercial para febrero de 2020 que registró un superávit de US\$ 821 millones (saldo positivo de US\$ 5.302 millones en términos acumulados en 12 meses). Las exportaciones, en tanto, totalizaron US\$ 5.134 millones mientras que las importaciones alcanzaron un valor de US\$ 4.313 millones.

En lo acumulado en 12 meses las exportaciones alcanzaron en febrero de 2020 los US\$ 69.662 millones. Lo anterior se traduce en que los bienes exportados anualmente disminuyeron un 6,83%, mientras que en noviembre disminuyeron en un 7,18%.

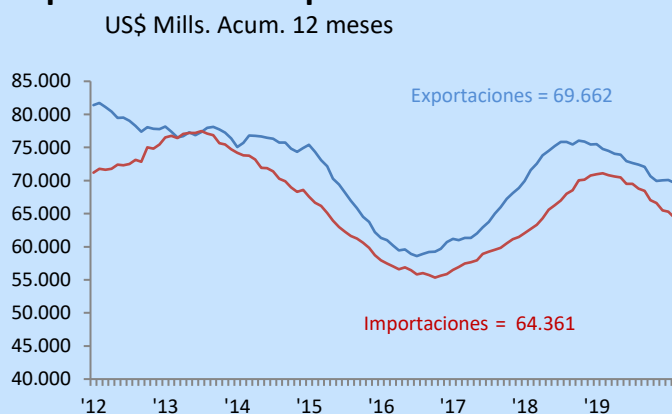
Los resultados en el comercio exterior de febrero empeoraron por la caída en las exportaciones producto del incremento del COVID-19, con el consiguiente daño en el precio de los *commodities*.

Saldo Balanza Comercial



Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones e Importaciones



Fuente: Banco Central de Chile.

IMPORTACIONES EN CAÍDA NUEVAMENTE

Las importaciones registraron una caída en el mes de febrero 2020 de 9,5% en términos acumulados anuales (-7,9% el mes previo).

A nivel de lo acumulado en los últimos 12 meses, las importaciones alcanzaron US\$ 64.361 millones a febrero 2020, lo que se traduce en una caída de 9,5% anual (-7,9% el mes anterior).

Más en detalle, las importaciones de bienes de capital (aquellos necesarios para la inversión) registraron una caída acumulada en 12 meses de 7,86% en febrero 2020, mayor a la del mes previo (-7,04%).

En cuanto a la importación de bienes de consumo, se registró una caída acumulada en 12 meses de 13,2%, por sobre el -11,1% del mes anterior.

Por último, la importación de bienes intermedios presentó una leve caída en febrero 2020, acumulando a 12 meses -9,6%.

Comercio Exterior

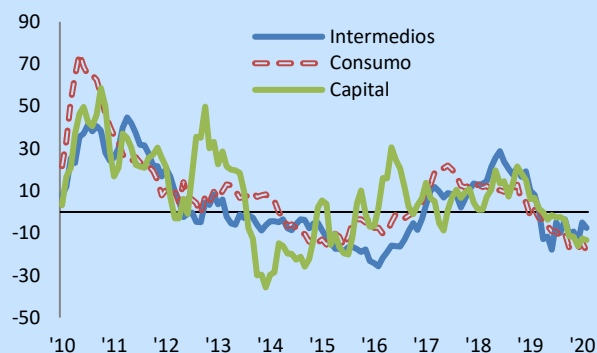
Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

Importaciones

Var.% Trim. Móvil



Fuente: Banco Central de Chile.

EXPORTACIONES CUPRÍFERAS CAEN

En febrero 2020 la tasa de crecimiento anual de las exportaciones cupríferas acumuladas cayó levemente menos con respecto a la del mes previo.

En febrero de 2020 el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses (en US\$ nominal) registró una variación anual de -5,52% (-6,63% el mes de enero) totalizando US\$ 33.875 millones, en tanto la caída de precio anualizada para el mismo período fue de 5,5%, lo que implica que el volumen físico se habría reducido en 0,02% anualizado. Esto, con un registro mensual de US\$ 2.484 millones, inferior al mes previo (US\$ 2.716 millones).

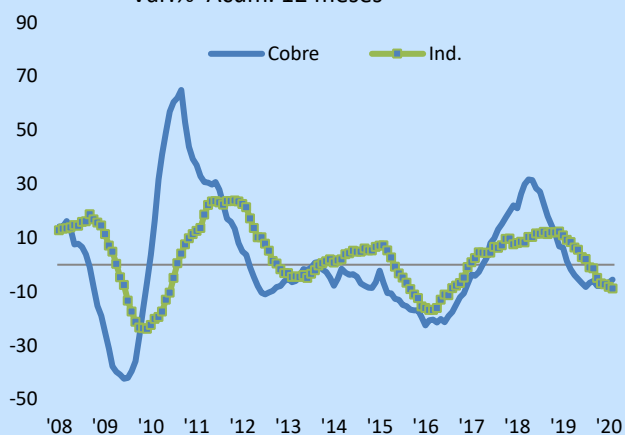
Afortunadamente, se ha comenzado a revertir la caída del volumen físico exportado, lo que nos afectó durante parte importante del año pasado.

Los envíos industriales (38% de lo exportado por el país), registraron una caída de -8,9% en términos acumulados en doce meses en febrero 2020, superior a la del mes previo (-8,27%).

Valor de Exportaciones:

Industriales y Cobre

Var.% Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

EXPORTACIONES MINERAS NO COBRE CRECEN LEVEMENTE

El valor de las exportaciones de la minería no cuprífera creció un 5,2% al compararlas con el mismo mes del año anterior. En términos acumulados anuales se registró una caída de 13,61%.

En febrero 2020 las exportaciones mineras, excluyendo el cobre, presentaron un incremento anual de 5,2%, inferior al del mes previo (15,4%).

En términos acumulados se observa una caída anual de -13,61% en febrero, levemente menor a la registrada en enero (-14,19%).

Por su parte, las exportaciones agropecuarias cayeron en 7,84% en febrero con respecto al mes anterior (5,23% enero). En términos de variación acumulada a 12 meses, cayeron 1,07%.

Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, cayó en 9,8% respecto a enero. En términos acumulados, la variación en doce meses fue de -5,70% (-5,1% en enero).

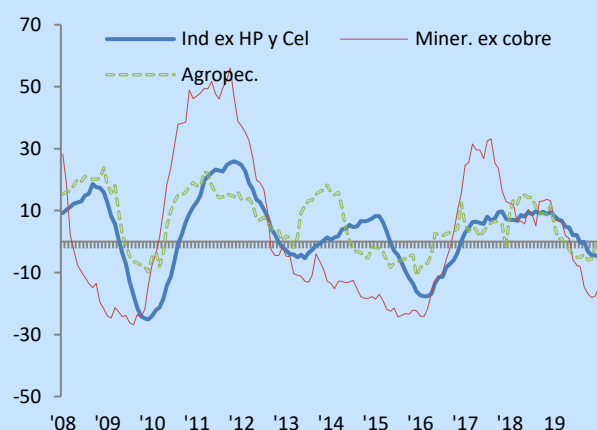
Al igual como se señalaba anteriormente, en el buen desempeño de las

exportaciones agropecuarias se destacan los envíos de cerezas, a pesar del problema logístico que debieron enfrentar en los puertos chinos.

Valor Exportaciones:

Categorías Seleccionadas

Var. % Acum. 12 meses



Fuente: Banco Central de Chile.

NUEVO MARCO MUESTRAL DE LA ENCUESTA NACIONAL DE EMPLEO: DESEMPLEO AL ALZA

El Instituto Nacional de Estadísticas (INE) dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre noviembre-enero 2020, la cual se ubicó en 7,4% a nivel nacional, 0,4 puntos porcentuales mayor a la del trimestre móvil anterior. En doce meses hay un incremento de 0,6 puntos porcentuales.

El ajuste en el marco muestral de la base de datos en la encuesta nacional de empleo, que incorporó los efectos migratorios, además de los resultados demográfico del censo abreviado de 2017, mostró un alza del desempleo.

En esta ocasión, se registró un incremento anual de la Fuerza de Trabajo de 2,5%, 0,1 punto porcentual mayor a lo observado en las últimas 6 encuestas, de 2,4% en promedio. Los ocupados, por su parte crecieron en 2,1%, 0,1 punto porcentual menor a lo observado en los últimos 6 meses.

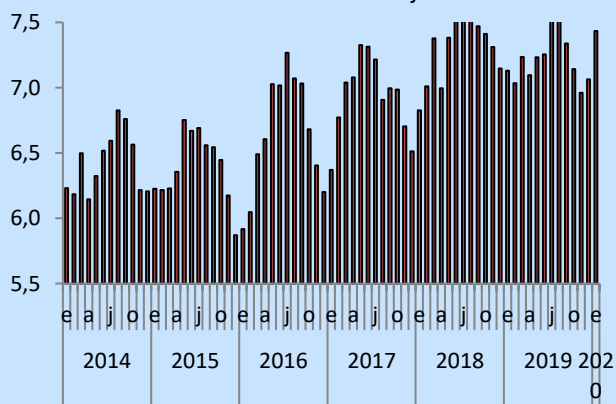
Por su parte, la tasa de desocupación de la región Metropolitana fue de 8,0%, 0,4 puntos porcentuales mayor en 12 meses.

Por sectores, esta vez el alza en 12 meses de los Ocupados fue liderada por grupos técnicos y profesionales de nivel medio (23,5%) y trabajadores de los servicios y comercios (6,1%), a la vez que disminuyeron personal de apoyo administrativo (-26,2%) y gerentes (-24,7%).

Por categoría ocupacional, en tanto, destacan los aumentos de los asalariados informales (17,5%), asalariados formales (0,3%), trabajadores por cuenta propia (0,8%) y empleadores (0,7%). Disminuyeron familiares no remunerados (-11,3%) y personal de servicio doméstico (-1,9%). Por sexo, la tasa de desocupación masculina fue 6,8%, en tanto que para las mujeres fue 8,3%.

Tasa de Desocupación Nacional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuentes: INE

REGIÓN DE VALPARAÍSO REGISTRA LA MAYOR TASA DE DESEMPLEO: 8,1%

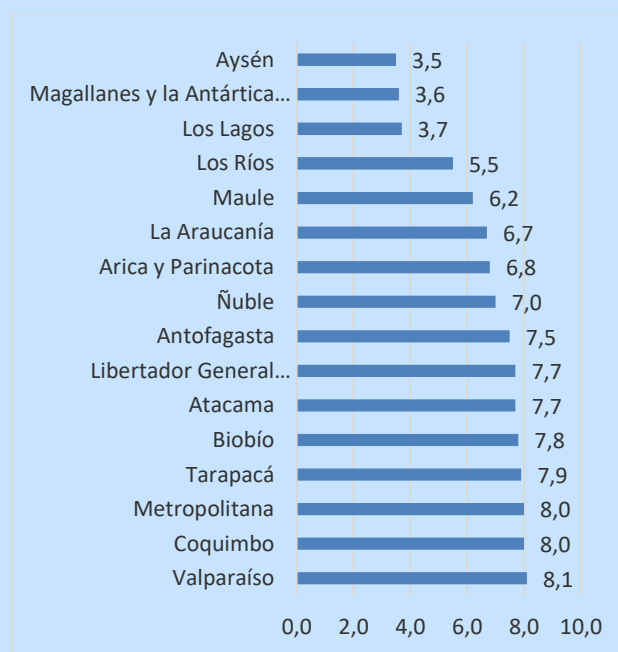
En el trimestre móvil noviembre-enero 2020, la región de Valparaíso se perfila con la mayor tasa de desempleo del país (8,1%), seguido de las regiones de Coquimbo y Metropolitana con 8,0% cada una.

Observando las tasas de desocupación a nivel regional, Valparaíso registró una tasa de 8,1% durante el trimestre móvil noviembre-enero 2020, ocupando el primer lugar a nivel nacional.

Le siguen las regiones de Coquimbo y Metropolitana con 8,0%, Tarapacá (7,9%), Biobío (7,8%), Atacama y O'Higgins con 7,7% cada una, Antofagasta (7,5%), Ñuble (7,0%), Arica y Parinacota (6,8%), La Araucanía (6,7%), Maule (6,2%) y Los Ríos (5,5%). En el otro extremo, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Los Lagos (3,7%), Magallanes y la Antártica Chilena (3,6%) y por último, Aysén (3,5%).

Tasa de Desocupación Regional

Como % de la Fuerza de Trabajo



Fuente: INE

Indicadores Económicos de Corto Plazo

Var. % Trim. Año Anterior	IV. Trim 18	I. Trim 19	II. Trim 19	III. Trim 19	IV. Trim 19
PIB	3,3	1,4	1,8	3,4	-2,1
Demanda Interna	4,5	3,1	2,1	2,7	-3,3
Form. bruta de capital fijo	6,5	4,1	5,2	5,1	2,7
Construcción	2,6	3,4	6,2	7,6	5,4
Máq. y Equipos	13,6	5,4	3,4	1,1	-2,1
Consumo de hogares	3,1	3,1	2,5	2,9	-3,8
Cons. bienes durables	4,1	-0,7	-0,7	-2,3	-13,9
Cons. bienes no durables	1,8	1,3	1,0	2,0	-2,8
Cons. servicios	4,3	5,3	4,3	4,5	-2,8
Consumo de Gobierno	3,4	2,9	1,8	2,7	-7,4
Exportaciones	2,8	-2,8	-4,1	1,3	-3,5
Importaciones	7,3	2,5	-3,0	-0,9	-7,5
*Var. mismo período, año anterior, gasto del producto interno bruto, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.					
	Sep.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene. 20
Inflación (Var. % mes)	0,0	0,8	0,1	0,1	0,6
Inflación¹ (Var. % 12 meses)	2,1	2,5	2,7	3,0	3,5
Tipo de Cambio Nominal	718,44	721,03	776,53	770,39	772,65
Tipo de Cambio Real (1986=100)	95,07	95,21	102,98	102,71	103,47
IMACEC (Var. %12 meses)²	3,3	-3,4	-4,0	0,8	1,1

¹ Serie empalmada.

² Serie corregida con el cierre de CCNN 2018.

Indicadores Económicos Anuales

Gobierno Central

Como % PIB, en pesos corrientes³

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020 (p) (2)(3)
Ing. Corrientes (1)	22,6	22,1	20,9	20,6	21,0	20,8	20,9	22,0	21,3	21,3
Impuestos	17,3	17,5	16,6	16,5	17,3	17,1	17,1	17,9	17,4	17,4
Cobre	2,3	1,5	1,0	0,9	0,4	0,4	0,5	0,6	0,4	0,5
Otros	3,0	3,1	3,2	3,2	3,2	3,3	3,3	3,4	3,5	3,4
Gtos. Corrientes (2)	16,7	17,3	17,7	18,1	18,8	19,5	19,9	20,0	20,4	25,8
Ahorro de Gob. Central (3) = (1)-(2)	5,8	4,8	3,3	2,5	2,2	1,3	1,0	2,0	0,9	-
Adq. Neta Act.No Financ. (4)	4,5	4,3	3,6	34,1	4,3	4,0	3,8	3,7	3,8	-
Sup. o Déf. Global (5) = (3-4)	1,3	0,6	-0,6	-1,6	-2,1	-2,7	-2,7	-1,6	-2,8	-4,5

Ahorro – Inversión

Como % PIB, a pesos corrientes referencia 2013

	2015	2016	2017	2018	2019
Form. Bruta de Capital	23,8	22,2	21,5	22,7	22,8
Ahorro Nacional	21,4	20,7	19,4	19,5	18,9
Ahorro Externo	2,4	1,5	2,1	3,2	3,9
Form. Bruta de Capital Fijo	23,8	22,7	21,0	21,3	22,4

³ Fuente: Dipres.

(2) Proyección. Escenario sin modernización tributaria.

(3) Considera ingresos y gastos totales.

Crecimiento del PIB Mundial

(Var. %)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019p	2020p
Estados Unidos	2,4	2,4	1,7	2,2	2,9	2,4	2,1
Japón	-0,1	0,6	1,0	1,9	0,8	0,9	0,5
Alemania	1,6	1,4	1,9	2,5	1,5	0,5	1,3
Reino Unido	2,9	2,2	1,8	1,8	1,4	1,2	1,5
Francia	0,2	1,2	1,1	2,3	1,5	1,3	1,3
Euro Área	0,9	1,6	1,7	2,4	1,8	1,2	1,4
EM Asia	6,8	6,8	6,7	6,6	6,4	5,9	6,0
China	7,3	6,9	6,7	6,9	6,6	6,1	5,8
India	7,3	7,6	7,1	6,7	7,1	6,1	7,0
América Latina y el Caribe	1,3	-0,1	-0,6	1,3	1,0	0,2	1,8
Brasil	0,1	-3,8	-3,5	1,1	1,1	0,9	2,0
México	2,1	2,5	2,9	2,1	2,0	0,4	1,3
Total Mundial	3,4	3,2	3,2	3,8	3,6	3,0	3,4

Fuente: WEO octubre 2019, FMI.

Economía Chilena

Sector Real

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Sector Real	(Var. %)							
PIB	5,3	4,0	1,8	2,3	1,7	1,2	3,9	1,1
Consumo de hogares	6,1	4,6	2,7	2,1	2,7	3,4	3,7	1,2
Inversión	11,3	3,3	-4,8	-0,3	-1,2	-3,2	4,7	4,2
Exportaciones	0,4	3,3	0,3	-1,7	0,5	-1,5	5,0	-2,3
Importaciones	5,2	2,0	-6,5	-1,1	0,9	4,6	7,9	-2,3

Cuentas Externas

	(Mills. US\$)							
Cuenta Corriente	-11.838	-13.261	-5.225	-5.735	-4.974	-6.445	-10.601	-10.933
Balanza Comercial	2.608	2.015	6.466	3.426	4.863	7.351	4.645	4.165
Exportaciones	78.063	76.770	75.065	62.035	60.718	68.823	75.200	69.889
Importaciones	75.455	74.755	68.599	58.609	55.855	61.472	70.555	65.724

Precios

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

Mercado del Trabajo (*)

	(Ocupados/ Fuerza de Trabajo)							
Tasa de Desocupación (Promedio anual)	6,6%	6,1%	6,4%	6,4%	6,7%	7,0%	7,4%	7,2%

(*) Los datos corresponden a la Encuesta Nacional de Empleo (ENE), con nueva calibración datos censales año 2017.