



INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG
ISSN 2735-7589

N° 310
JULIO 2022

Contenido

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL.....	4
II. PRECIOS.....	5
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO.....	7
IV. COMERCIO EXTERIOR.....	9
INDICADORES ECONÓMICOS	11

Informe preparado por el Programa Económico, Libertad y Desarrollo.
Responsable: Tomás Flores tflores@lyd.org / Redacción: Soledad Monge smonge@lyd.org

DÓLAR A \$1.000

En los últimos días, señala el Banco Central, la depreciación del peso se ha dado con una intensidad y volatilidad inusualmente altas, lo cual ha tensionado la formación de precios del mercado cambiario. Dada la persistencia de este escenario, en donde los determinantes externos del tipo de cambio en Chile han seguido deteriorándose significativamente -como la apreciación del dólar a nivel global en cerca de un 7% y donde el precio del cobre ha caído aproximadamente 30%-, se eleva la probabilidad de que se generen distorsiones significativas en el funcionamiento del mercado financiero en general.

Por esto, el Consejo del Instituto Emisor, con el objeto de facilitar el ajuste de la economía chilena a las inciertas y cambiantes condiciones internas y externas, anunció la implementación de un programa de intervención cambiaria y provisión preventiva de liquidez en dólares, por un monto de hasta US\$ 25.000 millones a partir del 18 de julio y hasta el 30 de septiembre de 2022, en donde se contempla la venta de dólares *spot* por un monto de hasta US\$ 10.000 millones, la venta de instrumentos de cobertura cambiaria por un monto de hasta US\$ 10.000 millones y la oferta preventiva de un programa *swap* de divisas por un monto de hasta US\$ 5.000 millones.

El anuncio y la puesta en marcha de lo anunciado ha tenido efecto sobre el tipo de cambio, haciéndolo retroceder hasta valores que bordean los \$ 940, después de haber llegado a niveles de \$ 1.050 antes de los anuncios señalados. Se debe monitorear la evolución de los próximos días, ya que el monto de recursos involucrados es significativo y podría generar un riesgo en nuestras capacidades para enfrentar una eventual recesión internacional más severa de lo proyectado actualmente.

Sin perjuicio de la influencia del contexto internacional sobre nuestra moneda, no debemos desconocer la incertidumbre interna que se instaló en nuestro mercado desde los hechos de violencia de fines de 2019, en donde la propuesta constitucional, la reforma tributaria y la eventual reforma previsional han agregado temores a los inversionistas, los cuales, en algunos casos, han buscado otras jurisdicciones tributarias. De hecho, este ruido interno probablemente llevó a nuestro tipo de cambio nominal a una depreciación adicional sobre lo que indicaban los fundamentos, antes de que atravesáramos por el episodio de las últimas semanas.

De esta manera, la intervención del Banco Central probablemente logrará moderar la volatilidad, pero la pérdida de valor de nuestra moneda contiene debilidades que hemos acumulado con el tiempo, como el abultamiento de la deuda pública y la caída del ahorro y la inversión, ante las cuales poco puede hacer el Instituto Emisor.

I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

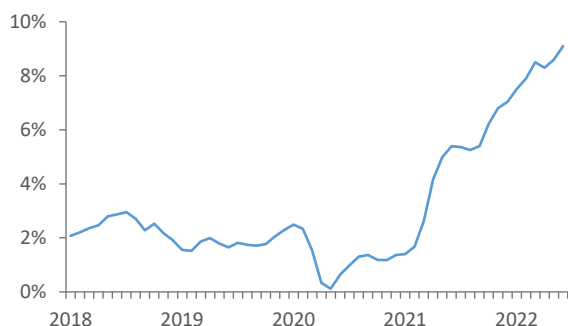
- **Inflación anual en EE.UU. llega a 9,1% en junio, mientras que en la UE fue de 8,6%.**
- **Sigue creciendo el déficit de balanza comercial anualizado en EE.UU.**

Inflación en 12 meses en EE.UU. vuelve a subir, registrando el mayor incremento en 40 años

Los Precios al Consumidor en EE.UU. experimentaron un alza mensual de 1,3% en junio, mayor al incremento de 1,0% en mayo y por sobre lo esperado por el mercado. En 12 meses, en tanto, el registro fue de 9,1%, mayor a la cifra del mes previo de 8,6%, tal como se observa en el Gráfico N°1.

Estos resultados inflacionarios han incrementado la probabilidad de un alza sustancial, de 100 pb, de la tasa de política monetaria en Estados Unidos de aquí a fin de año, lo que ha impactado profundamente las bolsas de comercio y los tipos de cambio.

Gráfico N°1: Inflación Total EE.UU. (var. % anual)



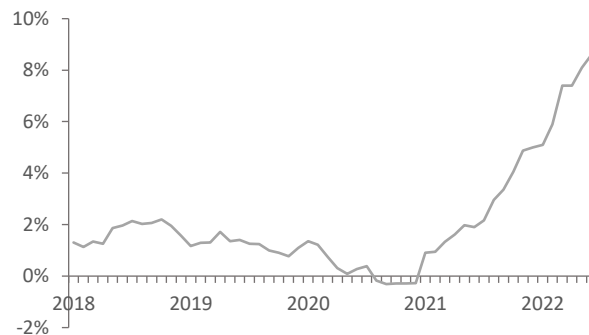
Fuente: tradingeconomics.com.

En la Unión Europea, la inflación anual también aumentó, pasando de 8,1% en mayo a 8,6% en junio. Se siguen observando diferencias importantes en materias de inflación entre los países de la UE, aunque según los datos recientes, aumentó en la mayoría de ellos. En España, por ejemplo, el resultado anualizado subió de 8,7% a 10,2%. En Francia, pasó de 5,2% a 5,8% en junio. Por último, en Alemania la inflación anual se redujo levemente, desde 7,9% en mayo a 7,6%.

Dado lo anterior, el BCE ha iniciado el retiro del estímulo monetario. La trayectoria inflacionaria de la UE se expone en el Gráfico N°2.

Por otra parte, la inflación anual en Inglaterra creció levemente, pasando de 9,0% a 9,1%. Se espera que el Banco de Inglaterra vuelva a subir la tasa de interés durante el resto del semestre, con lo que llegaría a 2,25% a fin de año.

Gráfico N°2: Inflación Total Zona Euro (var. % anual)



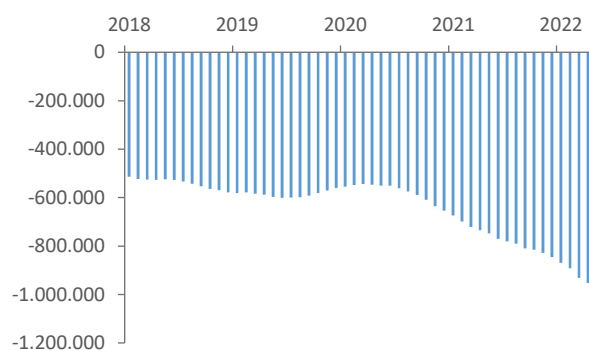
Fuente: tradingeconomics.com.

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°3) que, a mayo pasado, superó los US\$ 970 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 mayo, las exportaciones de EE.UU. hacia el resto del mundo crecieron 21,7% con respecto al mismo mes del año anterior, mientras que las importaciones lo hicieron en 23,3%.

Gráfico N°3: Balanza Comercial EE.UU. (US\$ Mills. Acum. 12 meses)



Fuente: Bureau of Economic Analysis.

II. PRECIOS

- **Variación anual del IPC de junio es la más alta desde 1994.**
- **Dólar vuelve a subir y TCR continúa en máximos 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 junio, el cual registró una variación mensual de 0,9%, acumulando 7,1% en lo que va del año. En 12 meses, la inflación total alcanzó una variación de 12,5%, cifra que no se veía desde 1994 y que se encuentra muy por sobre la meta del Banco Central, tal como se observa en el Gráfico N°4.

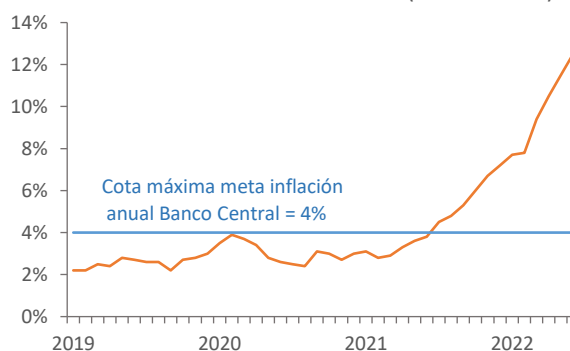
Siete de las 12 divisiones aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice. Al igual que el mes anterior, destacó el aumento de precios de Transporte (2,6%) y Alimentos y bebidas alcohólicas (1,2%). Por su parte, Vestuario y calzado reportó bajas mensuales de 1,3%.

Por producto, destacó el alza mensual de Servicio de transporte aéreo (13,4%), Gasolina (4,0%), Paquete turístico (7,3%) y Pan (3,5%), los cuales se han visto afectados este año producto de la invasión de Rusia a Ucrania. Las bajas se dieron en tomate (11,0%) y limones (28,9%), dada la estacionalidad habitual de estos productos.

Cabe recalcar que el IPC de junio no incluye la reciente devaluación del peso chileno y su efecto sobre los precios domésticos, ni el abrupto aumento del precio de los combustibles que se vio hace dos semanas, por lo cual es posible esperar que en las próximas mediciones el incremento del costo de la vida será más elevado.

El Banco Central aumentó su proyección de inflación para este año. Según la última Encuesta de Expectativas Económicas, para diciembre, se espera una inflación 11,0%, mientras que el mes pasado esta misma cifra era de 10,0%.

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



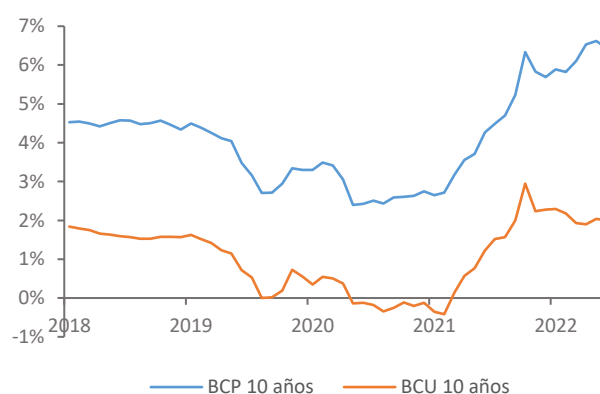
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Tasas de interés han reaccionado ante esta mayor inflación

Hace unos días el Banco Central subió la TPM en 75 puntos base, llegando a 9,75%. Además, se espera que lo siga haciendo, pudiendo llegar a 10,25% en diciembre de este año.

De esta manera, se puede apreciar en el Gráfico N°5 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 similares. Así, el BCP a 10 años cerró junio en 6,44% y el BCU a 10 años llegó a 2,0%.

Gráfico N°5: Tasas de Interés Bonos BCCh

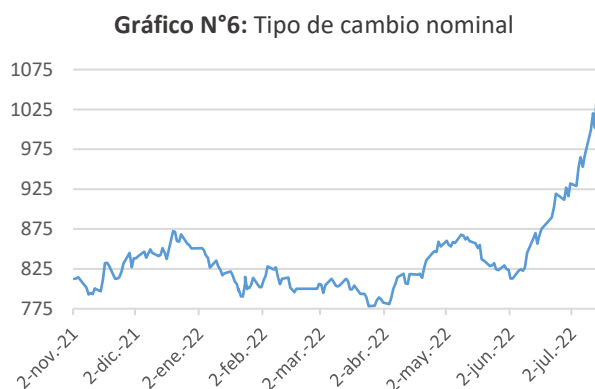


Fuente: Banco Central de Chile.

Dólar sobre \$1.000

En la segunda mitad de mayo, el dólar logró caer gracias a factores externos y al aumento en el precio del cobre. Sin embargo, esta tendencia se revirtió producto de una nueva caída en el precio del mineral, el cual alcanzó niveles de noviembre de 2020 en estos días, y por el fortalecimiento del dólar a nivel mundial. Este último fenómeno se debe a las expectativas de un aumento en la tasa de interés por parte de la FED tras el alto IPC de mayo en los Estados Unidos.

Adicionalmente, el alza del dólar, que superó los \$1.000, ha generado una nueva inquietud sobre el eventual traspaso de esta alza a los precios domésticos. La evolución del dólar nominal en los últimos meses se exhibe en el Gráfico N°6.



Fuente: Bolsa Electrónica de Chile.

Intervención cambiaria

La alta volatilidad del tipo de cambio nominal llevó a que el Ministerio de Hacienda anunciara hace semanas atrás la venta de US\$ 5.000 millones, durante 60 días, a la razón de US\$ 200 millones diarios, lo que no tuvo un efecto muy significativo.

Diferente ha sido el reciente anuncio del Banco Central, en donde desde el 18 de julio y hasta el 30 de septiembre de 2022, se realizará la venta de dólares *spot* por un monto de hasta US\$ 10.000 millones, la venta de instrumentos de cobertura cambiaria por un monto de hasta US\$ 10.000 millones y finalmente ofrecer, de forma preventiva, un programa *swap* de divisas por un monto de hasta US\$ 5.000 millones.

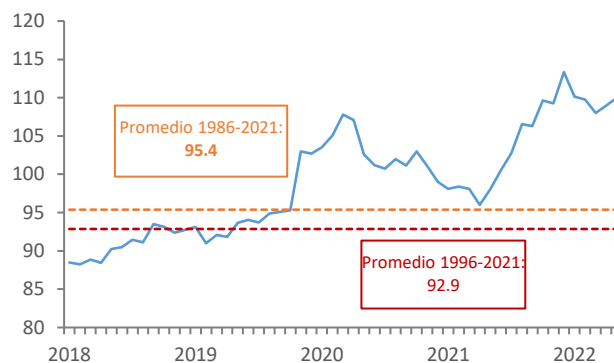
Tras el anuncio e inicio de la aplicación de estas medidas, el tipo de cambio nominal exhibe una baja

significativa, hasta niveles en torno a los \$940 por dólar.

Tipo de Cambio Real se mantiene por sobre el promedio histórico

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR), por su parte, registró en mayo un leve aumento respecto al mes previo (0,9%), alcanzando un valor de 110,0 (108,9 en abril). 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°7. Este guarismo aun no contiene el efecto del valor nominal de \$1.000 por dólar.

Gráfico N°7: Tipo de Cambio Real (Base 1986=100)



Fuente: Banco Central de Chile.

III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

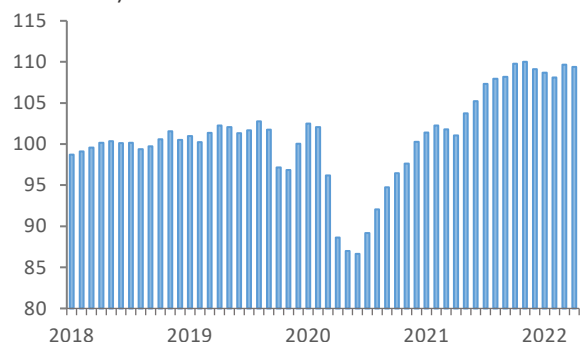
- La actividad mensual continúa creciendo.
- Se acelera la creación de empleos informales.
- Coquimbo es la región con mayor desempleo.

El alto Imacec se debió a la contribución de servicios

El Banco Central dio a conocer el IMACEC de mayo 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°8, cayó 0,1% con respecto a abril y aumentó 5,8% en 12 meses. El mes registró dos días hábiles más que mayo de 2021.

Este resultado se debió principalmente a la contribución de servicios, en donde los servicios personales tuvieron un rol significativo, lo que se debe a la baja base de comparación, ya que en mayo del año pasado cerca de un 60% de la población chilena se encontraba en cuarentena. Sin embargo, a medida que este efecto transitorio de cambios en las restricciones de movimientos se vaya diluyendo, la evolución de la actividad económica será mucho más moderada de la que hemos visto hasta el momento.

Gráfico N°8: 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 mayo, el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) creció 3,5% en 12 meses (1,7% el mes anterior). El Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) creció 2,9% en mayo (0,9% el mes anterior). En tanto, el Índice de

Producción Industrial (IPI) aumentó 1,8% en 12 meses (-3,6% en abril). La producción minera, por último, tuvo un descenso de 0,3% (-10,6% el mes anterior).

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó 0,1%. El IMACEC no minero, en tanto, creció 7,4%. Corrigiendo por estacionalidad, con respecto al mes anterior, se tiene que el IMACEC minero creció 5,1%, y el no minero cayó 0,9%.

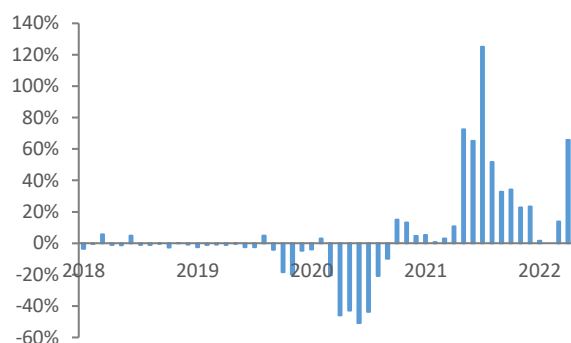
Comercio decrece con respecto al año pasado

El INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC), que exhibió una disminución de 1,3% en mayo (crecimiento de 12,5% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor el descenso fue de 5,6% en 12 meses (alza de 19,6% en abril). Cifras negativas no se veían desde julio de 2020 en ambos casos.

Adicionalmente, según la Cámara Nacional de Comercio, las cifras de comercio presenciales minoristas de la Región Metropolitana cayeron 2,2% en comparación con igual mes del año pasado. Esto se debe a una base de comparación mayor, que afectará con mayor fuerza en las próximas mediciones. La evolución se observa en el Gráfico N°9.

De esta manera, es probable que el consumo de bienes durables registre caídas relevantes, lo que llevará a que el consumo de hogares caiga en 2022, dado que el bono anunciado por el gobierno, que tendrá un costo de US\$ 900 millones, no alterará sustancialmente esta trayectoria.

Gráfico N°9: Ventas Comercio presencial minorista Región Metropolitana (var. % anual)



Fuente: Cámara Nacional de Comercio.

Empleo formal crece a su menor nivel desde el inicio de la recuperación

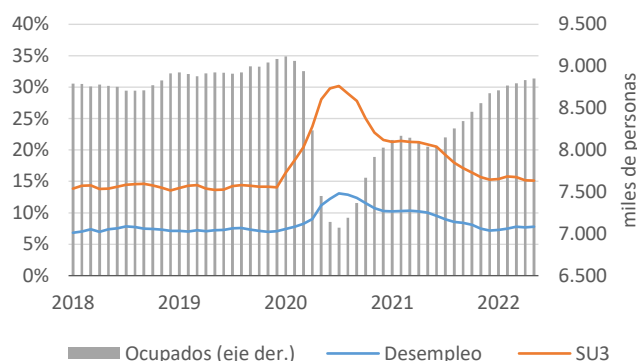
El INE dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre marzo-mayo 2022, la cual se ubicó en 7,8%, 0,1 pp. menor a la del trimestre móvil anterior. En 12 meses, en tanto, se observa una caída de 2,2 pp.

En esta ocasión, se registró un aumento anual de la Fuerza de Trabajo de 7,5%. En 12 meses, los Ocupados crecieron 10,1%, mientras que los Desocupados cayeron 16,5%. Adicionalmente, se registró una leve caída en la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial, SU3, con respecto al trimestre móvil anterior, la que se ubicó en 15,1%.

La expansión de los ocupados en 12 meses fue incitada por los siguientes sectores económicos: comercio (13,2%), alojamiento y servicio de comidas (34,6%) y hogares como empleadores (30,1%). Por categoría ocupacional, se observa un alza en los trabajadores por cuenta propia (14,5%) y asalariados formales (8,0%). La tasa de ocupación informal alcanzó 27,3%, creciendo 1,2 pp. a 12 meses.

Por último, en este trimestre, se crearon 64,3 mil puestos de trabajo (cifra desestacionalizada), en relación al trimestre móvil anterior, en torno al promedio de las últimas 6 mediciones. En empleo asalariado privado se crearon solo 2,7 mil, la cifra más baja desde el comienzo del proceso de recuperación. Por su parte, continúa creciendo la ocupación por cuenta propia, donde en el trimestre marzo-mayo 2022 se crearon más de 57 mil puestos de trabajo, el doble del trimestre pasado y muy por sobre el promedio de las últimas mediciones.

Gráfico N°10: Tasa de desocupación nacional (como % de la fuerza de trabajo)



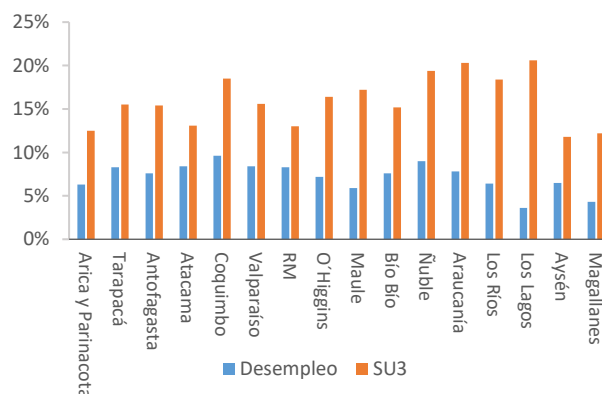
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

El alto desempleo persiste en algunas regiones

Coquimbo sigue siendo la región con mayor desempleo, con una tasa de 9,6%. Le sigue Ñuble (9,0%) y Atacama (8,4%). Por su parte las regiones con menor tasa de desempleo fueron Los Lagos (3,6%) y Magallanes (4,3%).

Por otro lado, Los Lagos obtiene la mayor tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3), marcando 20,6%, en contraste con la región de Magallanes que presenta un registro de 11,8%. 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°11: Tasa de desocupación regional (como % de la Fuerza de trabajo)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

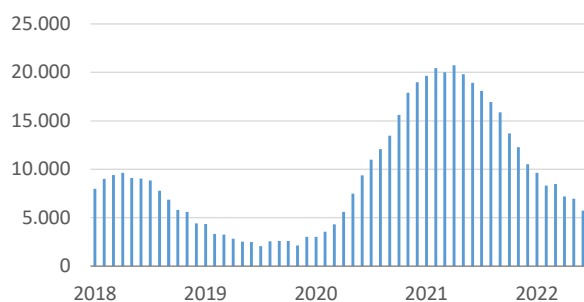
IV. COMERCIO EXTERIOR

- La balanza comercial presentó déficit en junio
- Importaciones anualizadas de bienes continúan moderándose.
- Exportaciones anualizadas de cobre a la baja.

La balanza comercial anualizada continúa bajando

El Banco Central de Chile dio a conocer el saldo de la balanza comercial para junio de 2022, que registró un déficit de US\$ 11 millones, el primero de este año. Por otro lado, en lo acumulado en 12 meses, la balanza comercial continúa reduciéndose, lo que se puede notar en el Gráfico N°12.

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

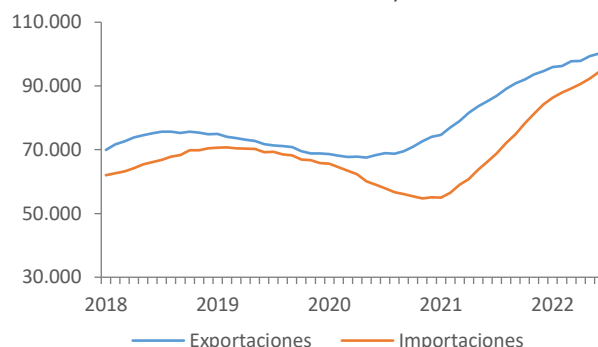


Fuente: Banco Central de Chile.

Las exportaciones del mes totalizaron US\$ 8,487 millones, creciendo 11,2% con respecto a junio 2021, más moderado que el alza de mayo (19,2%). Con respecto al mes anterior, estas cayeron 8,6%, lo que se debió principalmente a la reducción de las exportaciones mineras. En lo acumulado en 12 meses, en cambio, las exportaciones alcanzaron en junio US\$ 100.170 millones, que corresponde a la cifra más alta desde que se tienen datos.

Las importaciones, por su parte, alcanzaron un valor de US\$ 8.498 millones, cifra similar al mes anterior. En 12 meses, en cambio, estas crecieron 32,6%, que corresponde a la mayor alza desde enero de este año y que se explica en parte por el alza del precio del petróleo. Con esto, acumulan US\$ 94.434 millones en junio. Los montos anualizados, tanto de exportaciones, como de importaciones, se exhiben en el Gráfico N°13.

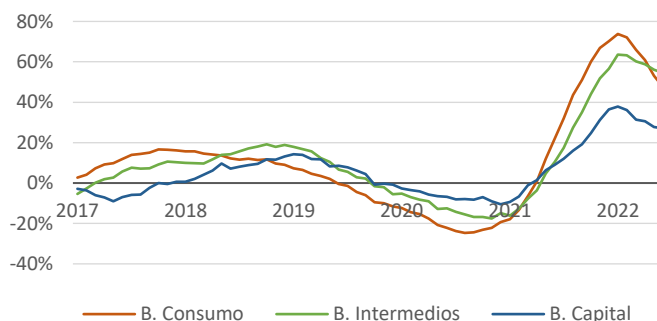
Gráfico N°13: Exportaciones e Importaciones (US\$ Mills. Acum. 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile.

Tanto las importaciones de bienes de consumo, como las de bienes intermedios y de capital registraron un alza anual mayor al de mayo. En el caso del primero, destacó el crecimiento de automóviles (86,7%). En los otros dos casos destacó el alza anual de productos energéticos, tales como petróleo, gas y otros combustibles (116%) y de importaciones de buses (113%). Las importaciones anualizadas de dichos bienes continúan moderándose, lo que se observa en el Gráfico N°14.

Gráfico N°14: Importaciones (Var% Acum. 12 meses)



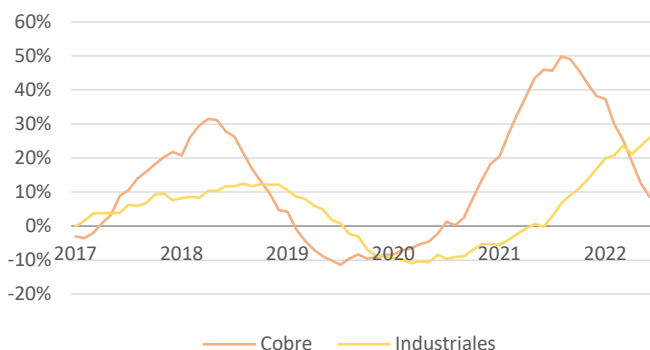
Fuente: Banco Central de Chile.

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

En el sexto mes del año, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación de 8,6%, la menor alza desde octubre 2020, totalizando US\$ 52.057 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 23,6%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 10,8%. Esto, con un registro mensual de US\$ 3.975 millones y un precio de 4,1 USD/libra. Estas cifras cambiarán dramáticamente cuando se incorporen los precios observados en la actualidad, que bordean los US\$ 3,35 por libra, en donde el temor a una recesión en Estados Unidos es muy relevante.

Por su parte, los envíos industriales (37% de lo exportado por el país) registraron un incremento de 26,0% en términos acumulados en 12 meses, mayor a lo observado en mayo (23,5%). Las variaciones acumuladas de exportaciones de cobre e industriales se pueden observar en el Gráfico N°15.

Gráfico N°15: Valor de Exportaciones: Industriales y Cobre (var% Acum. 12 meses)



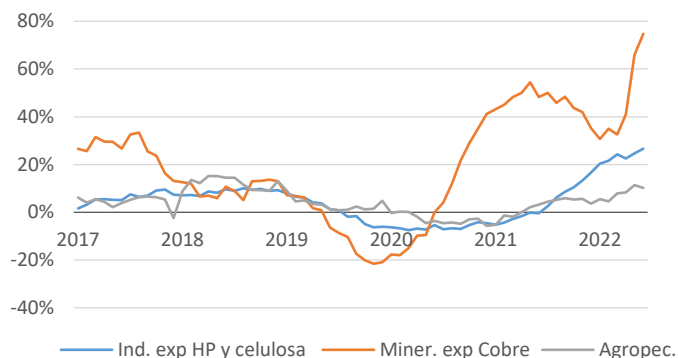
Fuente: Banco Central de Chile.

Crecimiento de exportaciones anualizadas de la minería no cuprífera fue de 74,7%, la cifra más alta desde que se tienen datos

Las exportaciones agropecuarias y silvícolas acumuladas aumentaron 10,2% en 12 meses. Parte de este incremento contiene mejores precios, lo que da cuenta del fenómeno inflacionario global.

Por último, el valor de las exportaciones industriales, excluyendo celulosa y harina de pescado, en términos acumulados en 12 meses, crecieron 26,6%. Las variaciones acumuladas de las importaciones desagregadas se pueden observar en el Gráfico N°16.

Gráfico N°16: Valor de Exportaciones (var. % Acum. 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile.

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.

2022	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
Inflación (Var. % mensual)	0,3	1,9	1,4	1,2	0,9
Inflación (Var. % anual)	7,8	9,4	10,5	11,5	12,5
Tipo de Cambio Nominal	807,07	799,19	815,12	849,39	857,77
Tipo de Cambio Real (1986=100)	109,75	108,02	108,96	109,98	-
IMACEC (Var. % anual)	6,6	6,4	6,9	6,4	-

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	Sept-22	Dic-22	Mar-23	Jun-23
Estados Unidos	1,75	3,00	3,50	3,50	3,50
BC Europeo	-0,50	0,25	0,75	1,00	1,25
Japón	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
China	2,85	2,85	2,85	2,85	2,85
América Latina	10,13	11,03	11,38	11,39	10,91

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	1,9
Consumo	3,6	0,7	-7,2	18,2	2,8
Inversión	6,5	4,7	-9,3	17,6	-4,8
Exportaciones	4,9	-2,5	-1,1	-1,5	1,3
Importaciones	8,6	-1,7	-12,7	31,3	0,0

Fuente: Banco Central de Chile. Proyección IPoM junio 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.