



INFORME DE COYUNTURA ECÓNOMICA

WWW.LYD.ORG
ISSN 2735-7589

N° 311
AGOSTO 2022

Contenido

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

CHILE: UNA ECONOMÍA QUE SE DETIENE

El Banco Central ha entregado el reporte de cuentas nacionales del segundo trimestre, en donde se observa un incremento del PIB en 12 meses, de 5,4%, luego de haber exhibido un aumento de 7,4% en el primer cuarto del año. Ambas cifras están fuertemente influenciadas por la base de comparación, ya que en el primer semestre del año pasado se iniciaba el proceso de vacunación junto con amplias medidas de restricción del movimiento, lo que afectó a una serie de sectores productivos, en particular de servicios.

En la actualidad, muchos de esos servicios han vuelto paulatinamente a la normalidad, como es el caso de servicios educacionales y del turismo, por lo cual no debe sorprendernos que la variación en 12 meses exhiba tales incrementos. Sin embargo, al ver las cifras desestacionalizadas la percepción es diferente, ya que al medir la actividad productiva con respecto al trimestre inmediatamente anterior, excluyendo al mismo tiempo los fenómenos estacionales, se aprecia que en el primer trimestre del 2022 hay una caída de -0,6% con respecto al cuarto trimestre del 2021. A su vez, en el segundo cuarto del 2022, la variación fue 0% con respecto al periodo previo, por lo cual es posible concluir que la economía chilena estuvo estancada durante el primer semestre del presente año.

Este estancamiento se explica por diferentes factores, uno de ellos es la menor producción de cobre, lo cual afecta a las exportaciones, y que se explica tanto por la menor ley del mineral como por la restricción al acceso de agua para el proceso productivo. Adicionalmente, la inversión en construcción ha mostrado un cambio de ritmo debido a que las mayores tasas de interés del crédito hipotecario han reducido la demanda por viviendas, mientras que la construcción industrial de varios sectores está a la espera de la resolución del plebiscito, para así tener mayor certeza sobre las reglas que regirán para el sector privado en el futuro.

Dado que en el primer semestre el crecimiento, en 12 meses, fue de 6,4% y la proyección para el 2022 es de 2,2% aproximadamente, entonces es posible anticipar que nuestra economía sufrirá una contracción de -2% durante la segunda parte del año y de hecho es probable que en agosto observaremos la primera caída de producción, con lo cual Chile iniciará el tránsito a través de un nuevo periodo de recesión.

Esta recesión *ad portas* se evidencia en el mercado del trabajo, en donde ya no se observa la creación de nuevos puestos de trabajo, por lo cual es cada vez más urgente que la agenda pro crecimiento anunciada por la autoridad se materialice lo antes posible, ya que en un contexto en donde el diagnóstico ya es bastante nítido, es relevante avanzar rápidamente en la implementación de dichas medidas, algunas de las cuales duermen en el Congreso desde hace años, como es el proyecto de ley de cabotaje y el que perfecciona el sistema registral, tanto de conservadores de bienes raíces como de los notarios.

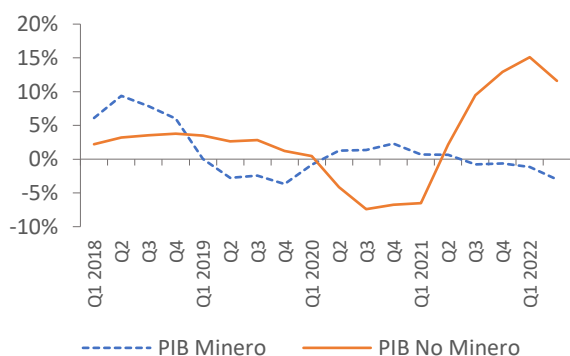
TEMA DEL MES

CUENTAS NACIONALES SEGUNDO TRIMESTRE DE 2022

El Banco Central de Chile dio a conocer el resultado de las cuentas nacionales del segundo trimestre del presente año. Se muestra que la actividad económica en dicho período tuvo una variación en 12 meses de 5,4%, moderándose con respecto a la cifra del primer trimestre (7,4%). En términos desestacionalizados, en cambio, la economía no presentó variación, aunque se esperan descensos en las próximas mediciones.

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, el 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



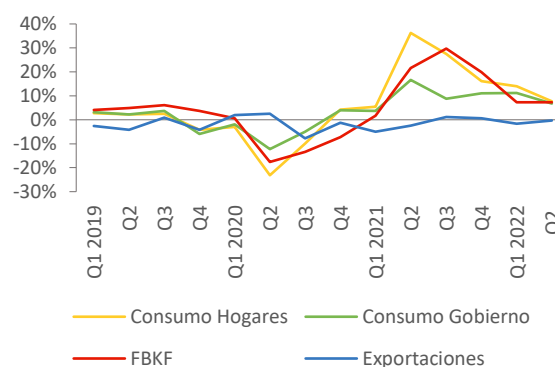
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central, volumen a precios del año anterior encadenado, referencia 2013.

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. Sin embargo, este ritmo fue disminuyendo en los últimos cuatro trimestres y se espera que caiga aún más en las próximas mediciones, principalmente por la reducción del consumo de bienes durables, que en la última medición decreció 13,9%.

El Consumo de Gobierno también aumentó el año pasado, lo que generó 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, aunque a partir del primer trimestre de este año se observa una paulatina moderación. 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.

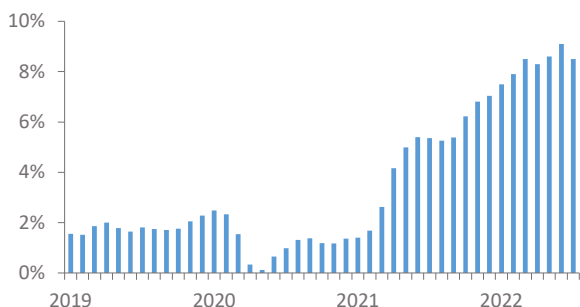
I. ECONOMÍA INTERNACIONAL

- **La Inflación anual en EE.UU. se redujo en julio, cerrando en 8,5%.**
- **EE.UU. registra dos trimestres consecutivos de caídas del producto.**

Inflación en 12 meses en EE.UU. se modera, pero continúa en máximos históricos

Los Precios al Consumidor se mantuvieron en julio, luego del alza de 1,3% registrado el mes anterior. En 12 meses, en tanto, el registro fue de 8,5%, lo que significa una caída con respecto a la cifra de junio, de 9,1%, tal como se observa en el Gráfico N°3.

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



Fuente: tradingeconomics.com

Este resultado se debió principalmente a la reducción de 4,6% en los precios de la energía, en donde los precios de la gasolina disminuyeron 7,7%.

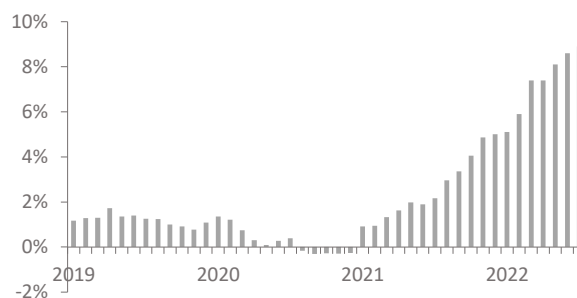
A pesar de lo anterior, la inflación continúa en su máximo nivel desde 1981, por lo que sigue siendo una de las mayores preocupaciones del gobierno. Así, se espera que en septiembre la Tasa de Política Monetaria suba en 50 puntos base, situándose en 3,0%.

En la Eurozona, en cambio, la inflación anual sigue aumentando, pasando de 8,6% a 8,9% en julio. Se siguen observando diferencias importantes en materia de inflación entre los países que la conforman aunque, según los datos recientes, aumentó en la mayoría de ellos. En España, por ejemplo, el resultado anualizado subió de 10,2% a 10,8%. En Francia pasó de 5,8% a 6,1% en julio. Por último, en Alemania la inflación anual se redujo levemente, desde 7,6% en junio a 7,5%.

Dado lo anterior, el BCE ha iniciado el retiro del estímulo monetario y se espera que en septiembre la tasa llegue a 0,5%. La trayectoria inflacionaria de la Zona Euro se expone en el Gráfico N°4.

Por otra parte, la inflación anual en Inglaterra creció levemente, pasando de 9,1% a 9,4%. 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°4: Inflación Total Zona Euro (var% anual)



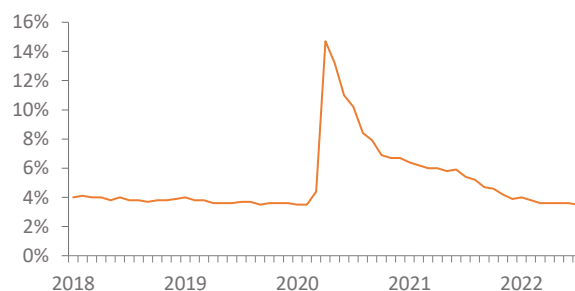
Fuente: tradingeconomics.com

¿Recesión técnica en Estados Unidos?

En los últimos días, algunos expertos han señalado que Estados Unidos habría entrado en una recesión técnica, ya que, a la fecha, registra dos trimestres consecutivos de contracción del producto (-1,6% en el primero de este año, y -0,9% en el segundo).

Sin embargo, el gobierno estadounidense no comparte dicho diagnóstico, dado que, si se consideran otros factores, tales como el mercado del trabajo, la economía demuestra solidez. A julio de 2022, la tasa de desempleo fue de 3,5%, recuperando la trayectoria pre pandemia, tal como se observa en el Gráfico N°5.

Gráfico N°5: Tasa de Desempleo EE.UU.



Fuente: FRED.

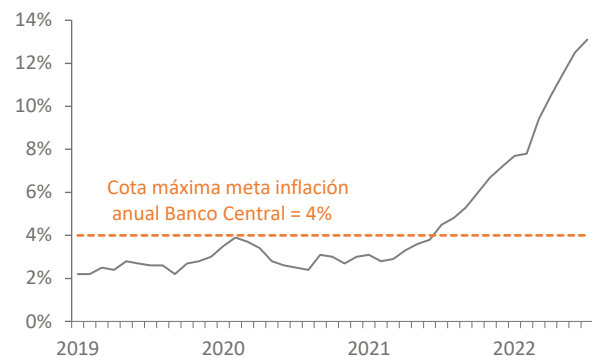
II. PRECIOS

- **Variación anual del IPC de julio llega a 13,1%.**
- **Dólar a la baja tras intervención del BC.**

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 julio, el cual registró una variación mensual de 1,4%, por sobre lo esperado, acumulando 8,5% en lo que va del año. En 12 meses, la inflación total alcanzó una variación de 13,1%, 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°6.

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



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

Diez de las doce divisiones aportaron incidencias positivas en la variación mensual del índice. Al igual que el mes anterior, destacó el aumento de precios de Transporte (3,4%) y de Alimentos y bebidas alcohólicas (1,9%). Estas son las divisiones que han exhibido los mayores incrementos este año. En el caso del primero, que contiene a los derivados del petróleo, la variación anual a julio fue de 26,4%, mientras que para alimentos, esta cifra fue de 19,4%.

Por producto, destacó el alza mensual de Gasolina (4,6%), Automóvil nuevo (2,7%) y Servicio de transporte en bus interurbano (14,4%). El incremento de la gasolina, se debió al fuerte aumento en el precio de las bencinas que vimos en la primera semana de julio. Asimismo, se observó un alza en Electricidad (3,7%), mientras Tomate tuvo una baja de 11,3%, dada la estacionalidad habitual de estos productos.

De esta manera, el alza del costo de vida se debió principalmente a factores externos, donde la

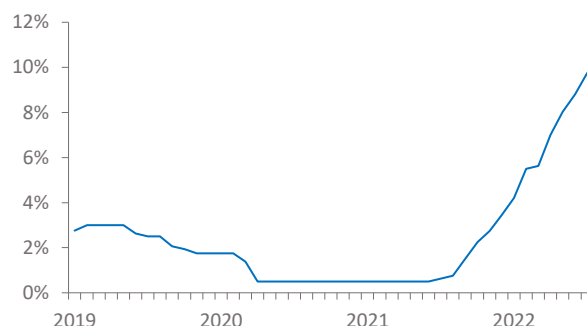
devaluación del peso observada antes de la intervención del Banco Central tuvo una influencia importante.

Es probable que estemos observando los niveles más elevados de inflación anualizada de este ciclo inflacionario y debería comenzar a ceder en la medida que la economía chilena inicie un período recesivo. A pesar de esto, el Banco Central aumentó nuevamente su proyección de inflación para este año y, de hecho, según la última Encuesta de Expectativas Económicas, para diciembre se espera una inflación de 12,3%, mientras que el mes pasado esta misma cifra era de 11,0%.

Tasas de interés han reaccionado ante esta mayor inflación

El mes pasado, el Banco Central subió la TPM en 75 puntos base, llegando a 9,75%. Además, se espera que lo siga haciendo, pudiendo llegar a 11,0% en diciembre de este año. La evolución de la TPM en el último tiempo se exhibe en el Gráfico N°7.

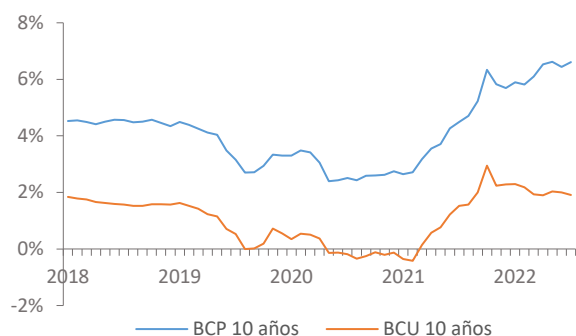
Gráfico N°7: Tasa de Política Monetaria



Fuente: Banco Central de Chile.

Por su parte, se puede apreciar en el Gráfico N°8 el cambio que experimentaron las tasas de interés de BCP y BCU a 10 años desde el segundo trimestre del año pasado. Además, la brecha entre ambas se ha ido expandiendo, producto del riesgo inflacionario que incluye la primera. Así, el BCP a 10 años cerró julio en 6,61% y el BCU a 10 llegó a 1,91%.

Gráfico N°8: Tasas de Interés Bonos BCCh



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico N°9: Tipo de cambio nominal



Fuente: Bolsa Electrónica de Chile.

Dólar logra caer debido a la intervención del BC

En julio se produjo una fuerte alza del dólar producto de una nueva caída en el precio del cobre, el cual alcanzó niveles de noviembre de 2020, y por el fortalecimiento del dólar a nivel mundial, a raíz de las expectativas de un aumento en la tasa de interés por parte de la FED. De esta forma, el dólar superó los \$1.000 entre el 12 y el 14 de julio.

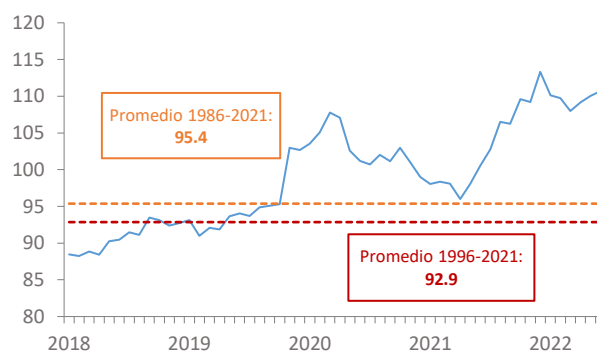
Ante esto, el Banco Central tomó la decisión de realizar una intervención cambiaria. Esta contempla la venta de dólares spot por un monto de hasta US\$10.000 millones, la venta de instrumentos de cobertura cambiaria por un monto de hasta US\$ 10.000 millones y finalmente ofrecer, de forma preventiva, 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, junto a la estabilización del precio del cobre, el tipo de cambio nominal exhibe una baja significativa, situándose al cierre de este informe en \$877. La evolución del dólar nominal en los últimos meses se exhibe en el Gráfico N°9.

Tipo de Cambio Real se mantiene por sobre el promedio histórico

El Índice de Tipo de Cambio Real (TCR), por su parte, registró en junio un leve aumento respecto al mes previo, alcanzando un valor de 110,7. 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°10.

Gráfico N°10: Tipo de Cambio Real (Base 1986=100)



Fuente: Banco Central de Chile.

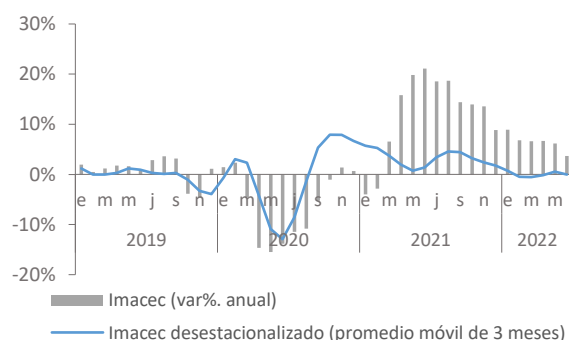
III. ACTIVIDAD Y EMPLEO

- **Imacec de junio da cuenta de la recesión que se aproxima.**
- **La creación de empleos fue casi nula.**
- **Coquimbo es la región con mayor desempleo.**

El Imacec se debió a la contribución de servicios

El Banco Central de Chile dio a conocer el IMACEC de junio de 2022, que registró una expansión de 3,3% en comparación con igual mes del año anterior. La serie desestacionalizada cayó 0,3% con respecto a mayo y aumentó 3,4% en doce meses. El mes registró la misma cantidad de días hábiles que junio de 2021.

Gráfico N°11: Imacec (var.% anual) e Imacec desestacionalizado



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 junio el Índice de Producción Manufacturera (IPMAN) cayó 2,5% en 12 meses (alza de 3,5% el mes anterior). El Índice de Producción Industrial (IPI), por su parte, disminuyó 1,5% en 12 meses (aumentó 1,8% en mayo). De la misma manera, la producción minera tuvo un descenso de 2,1% (-0,3% el mes anterior). Por último, el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua potable (IPEGA) fue el único que registró cifras positivas, con un alza anual de 4,8% (-2,9% en mayo).

Si desagregamos el IMACEC entre minero y no minero, se tiene que el primero cayó 3,7%. El IMACEC no minero, en tanto, creció 4,4%. Corrigiendo por estacionalidad, con respecto al mes anterior, se tiene que el IMACEC minero se redujo 1,8%, y el no minero no presentó variación.

El resultado en junio, se debió principalmente a la contribución de servicios (4,2%), con una variación anual de 9,0%. Los servicios personales tuvieron un rol significativo, lo cual es producto de la baja base de comparación, ya que en junio del año pasado cerca de un 65% de la población chilena se encontraba en cuarentena. Sin embargo, este efecto se irá reduciendo en las próximas mediciones.

El crecimiento promedio del primer semestre fue de 6,4%, por lo cual, de cumplirse la proyección para el año de una expansión en torno a 2,2%, tendríamos que el promedio del segundo semestre debería ser de -2% aproximadamente, lo que da cuenta de la sustancial caída de actividad económica que se observará, en donde los primeros registros negativos serán reportados muy pronto y, de hecho, la nula creación de nuevos empleos ya da cuenta de la recesión que se aproxima.

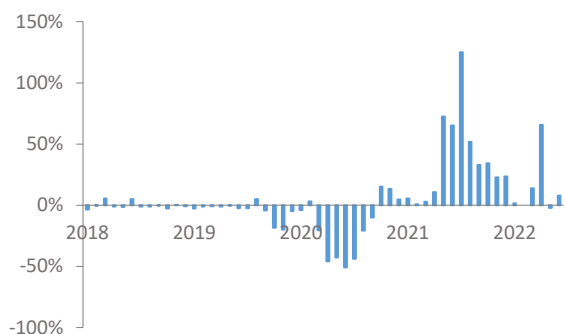
Comercio decrece nuevamente

El INE publicó el Índice de Actividad del Comercio (IAC), que exhibió una disminución de 5,3% en junio (-1,3% el mes previo), mientras que en el comercio al por menor el desenso fue de 6,1 en doce meses (-5,6 en mayo). Este es el segundo mes consecutivo con cifras negativas en ambos casos, las que no se veían desde julio de 2020.

En el sentido contrario, la Cámara Nacional de Comercio, señaló que en junio pasado las cifras de comercio presenciales minoristas de la Región Metropolitana aumentaron 7,9% en comparación con igual mes del año pasado. Sin embargo, esto se debe a una menor base de comparación, ya que la región se encontraba en cuarentena entre el 12 y el 29 de junio. La evolución se observa en el Gráfico N°12.

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 el 2022.

Gráfico N°12: Ventas Comercio presencial minorista Región Metropolitana (var. % anual)



Fuente: Cámara Nacional de Comercio.

Empleo se estanca

El INE dio a conocer la tasa de desocupación nacional correspondiente al trimestre abril-junio 2022, la cual se ubicó en 7,8%, misma cifra registrada el trimestre móvil anterior. En doce meses, en tanto, se observa una caída de 1,7 pp.

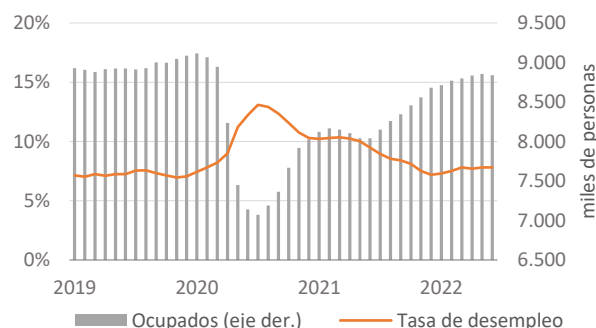
En esta ocasión se registró un aumento anual de la Fuerza de Trabajo de 7,9%. En doce meses, los Ocupados crecieron 9,9%, mientras que los Desocupados cayeron 11,2%.

La expansión de los ocupados en 12 meses fue incitada por los siguientes sectores económicos: comercio (11,8%), alojamiento y servicio de comidas (22,0%) y hogares como empleadores (37,3%). Por categoría ocupacional, se observa un alza en los trabajadores por cuenta propia (11,5%) y asalariados formales (8,5%). La tasa de ocupación informal alcanzó 27,1%, creciendo 1,1 pp. a 12 meses.

Por último, en este trimestre, se crearon solo 4 mil puestos de trabajo (cifra desestacionalizada), en relación al trimestre móvil anterior, muy por debajo del promedio de las últimas 6 mediciones de 60 mil, lo

que refleja un estancamiento en la creación de empleos que da cuenta de la recesión que se aproxima.

Gráfico N°13: Tasa de desocupación nacional (como % de la fuerza de trabajo)

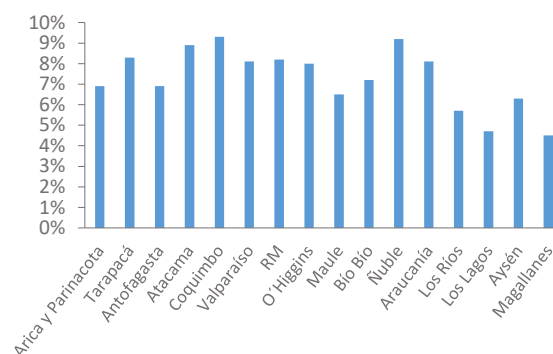


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

El alto desempleo persiste en algunas regiones

Coquimbo sigue siendo la región con mayor desempleo, con una tasa de 9,3%. Le sigue Ñuble (9,2%) y Atacama (8,9%). En contraste, las regiones con menor tasa de desempleo fueron Magallanes (4,5%) y Los Lagos (4,7%).

Gráfico N°14: Tasa de desocupación regional (como % de la Fuerza de trabajo)



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas.

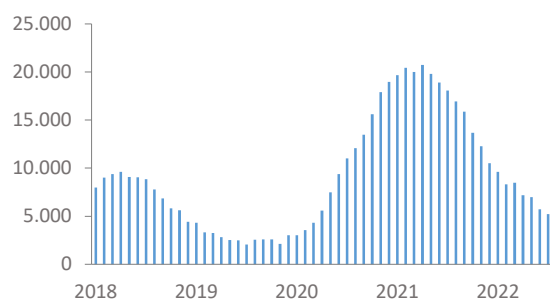
IV. COMERCIO EXTERIOR

- La balanza comercial presentó leve superávit en julio.
- Exportaciones e Importaciones exhiben menor dinamismo.

La balanza comercial anualizada continúa bajando

El Banco Central de Chile dio a conocer el saldo de la balanza comercial para julio de 2022, que registró un superávit de US\$ 76 millones. Por otro lado, en lo acumulado en 12 meses, la balanza comercial continúa reduciéndose, lo que se puede notar en el siguiente gráfico:

Gráfico N°15: Saldo Balanza Comercial (US\$ Mills. Acum. 12 meses)

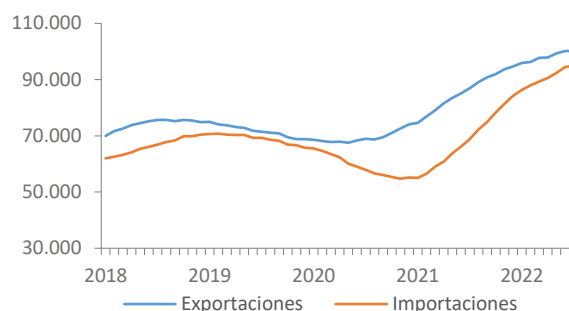


Fuente: Banco Central de Chile.

Las exportaciones del mes totalizaron US\$ 7.957 millones, creciendo a penas 0,3% con respecto a julio 2021. Esto corresponde al menor dinamismo exhibido desde agosto 2020, producto de la reducción de las exportaciones mineras y agropecuarias. 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\$ 7.882 millones, 7,2% por encima de julio 2021, lo cual también evidencia un menor dinamismo, ya que corresponde al menor registro desde enero 2021. Con esto, las importaciones acumulan US\$ 94.963 millones en julio. Los montos anualizados, tanto de exportaciones, como de importaciones, se exhiben en el Gráfico N°16.

Gráfico N°16: Exportaciones e Importaciones (US\$ Mills. Acum. 12 meses)

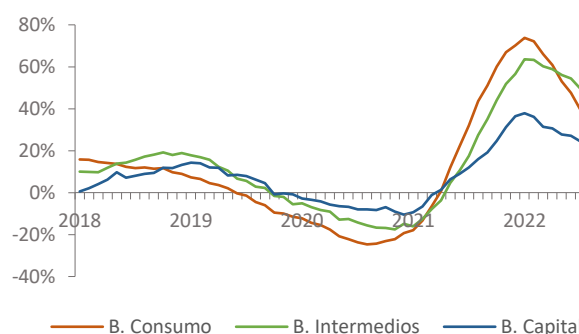


Fuente: Banco Central de Chile.

Parte importante de la caída anual de las importaciones se debe al sustancial retroceso que han exhibido los bienes de consumo durables, que en julio cayeron 22,4%, producto de la mayor base de comparación, que se refleja en el boom de consumo que vimos en esta misma época el año pasado.

Por otro lado, las importaciones de bienes de capital también cayeron en 12 meses (-2,8%), en cambio, las de bienes intermedios, donde se incluyen los combustibles, crecieron, pero en su menor nivel desde enero 2021 (17,1%). Lo mismo sucede con las importaciones anualizadas de dichos bienes, los cuales continúan moderándose, lo que se observa en el Gráfico N°17.

Gráfico N°17: Importaciones (Var% Acum. 12 meses)



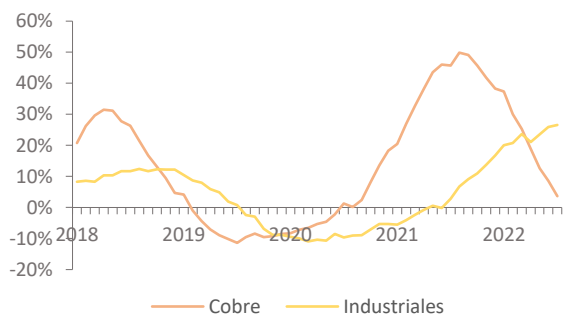
Fuente: Banco Central de Chile.

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

En el séptimo mes del año, el valor exportado del cobre acumulado en 12 meses registró una variación de 8,6%, la menor alza desde septiembre 2020, totalizando US\$ 50.916 millones. Se observa, en tanto, un incremento de los precios anualizados para el mismo período de 17,3%, lo que implica que el volumen físico habría caído en 10,7%. Esto, con un registro mensual de US\$ 3.416 millones y un precio de 3,4 USD/libra. Afortunadamente, el precio no ha seguido cayendo y se ha estabilizado en torno a los US\$ 3,6 la libra.

Por su parte, los envíos industriales (38,6% de lo exportado por el país) registraron un incremento de 26,6% en términos acumulados en doce meses. Las variaciones acumuladas de exportaciones de cobre e industriales se pueden observar en el Gráfico N°18.

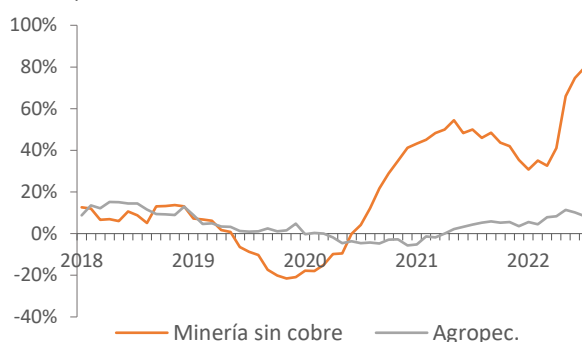
Gráfico N°18: Valor de Exportaciones: Industriales y Cobre (var% Acum. 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile.

Por último, el crecimiento de las exportaciones anualizadas de la minería no cuprífera fue de 79,5%, la cifra más alta desde que se tienen datos. En tanto, las exportaciones agropecuarias y silvícolas acumuladas aumentaron 8,4% en 12 meses. Parte de este incremento contiene mejores precios, lo que da cuenta del fenómeno inflacionario global. Las variaciones acumuladas de las importaciones desagregadas se pueden observar en el Gráfico N°19.

Gráfico N°19: Valor de Exportaciones (var% Acum. 12 meses)



Fuente: Banco Central de Chile.

V. INDICADORES ECONÓMICOS DE CORTO PLAZO

Var. %Trim. año anterior	III Trim. 21	IV Trim. 21	I Trim. 22	II Trim. 22
PIB	17,2	12,0	7,4	5,4
Demanda Interna	28,2	22,9	12,6	8,7
Form. Bruta de capital fijo	29,7	19,9	7,3	7,3
Construcción	32,6	14,0	5,1	4,7
Maquinaria y equipos	24,6	28,7	10,6	11,5
Consumo de hogares	27,5	16,1	14,0	7,7
Bienes durables	32,7	12,2	5,0	-13,9
Bienes no durables	23,6	12,5	10,8	3,4
Servicios	30,0	20,8	19,5	18,3
Consumo de gobierno	8,7	11,0	11,2	6,8
Exportaciones	1,1	0,6	-1,7	-0,3
Importaciones	37,3	38,4	15,3	10,9

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

Fuente: Banco Central de Chile.

2022	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Inflación (Var. % mensual)	1,9	1,4	1,2	0,9	1,4
Inflación (Var. % anual)	9,4	10,5	11,5	12,5	13,1
Tipo de Cambio Nominal	799,19	815,12	849,39	857,77	953,71
Tipo de Cambio Real (1986=100)	108,00	109,16	110,06	110,69	-
IMACEC (Var. % anual)	6,6	6,7	6,1	3,3	-

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	24,1
Impuestos	18,0	17,6	16,1	18,7	19,9
Cobre	0,6	0,4	0,5	1,8	1,0
Otros	3,5	3,7	3,4	3,2	3,2
Gastos Corrientes (2)	20,0	20,7	23,9	28,1	24,1
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	-0,1
Deuda bruta (% PIB)	25,6	28,2	32,5	36,0	38,0

Fuente: Informe de Finanzas Públicas segundo 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	2,50	3,00	3,50	3,50	3,50
BC Europeo	0,00	0,50	0,50	0,50	0,50
Japón	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
China	2,85	2,85	2,85	2,85	2,85
América Latina	10,32	11,24	11,53	11,44	11,14

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.