

CHILE

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El PIB de Chile presentó en 2022 un crecimiento de un 2,4%, inferior al 11,7% registrado en 2021. Esta desaceleración del crecimiento se debe a un ajuste de la economía como respuesta a las restricciones monetarias y fiscales dirigidas a corregir el desequilibrio macroeconómico derivado de las medidas económicas adoptadas durante la pandemia de enfermedad por coronavirus (COVID-19). El comportamiento de la actividad económica presentó diferencias a lo largo de 2022, con un primer semestre dinámico y un segundo semestre en que se produjeron caídas del producto, el consumo total, la inversión y las exportaciones netas. Por sectores, la misma trayectoria se observó en la construcción, el comercio, el transporte y los servicios financieros. La caída en la dinámica de la actividad continuó en el primer trimestre de 2023, a lo que se suma el efecto de la base de comparación representada por el alto dinamismo del mismo trimestre del año anterior. La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que en 2023 el PIB disminuirá un 0,3%.

La inflación finalizó el año en un 12,8%, debido a que el exceso de liquidez observado en 2021 se mantuvo durante el primer semestre de 2022, a lo que se sumó el aumento de los costos de producción, el alza de los precios internacionales de los combustibles y los alimentos, y el traspaso de la depreciación cambiaria a los bienes importados. Se espera que la inflación a fines de 2023 sea levemente superior al 4%. El aumento de los precios redundó en una caída de los salarios reales del 1,7% en 2022. La caída de la inflación ha permitido una recuperación de los salarios reales; sin embargo, estos continúan siendo menores que los observados a fines de 2021. Aunque se produjo un aumento de la población ocupada, la participación laboral creció en mayor medida, lo que incidió en el incremento del desempleo, que pasó de un 7,2% en diciembre de 2021 a un 7,9% a fines de 2022.

Tanto el banco central como el Gobierno tomaron medidas para estabilizar la economía. El banco central continuó con el ciclo de incrementos de la tasa de interés de política monetaria iniciado en 2021 y determinó una última alza en octubre de 2022, con lo que dicha tasa alcanzó un 11,25%. A fines de julio de 2023, el banco central comenzó un ciclo de reducción de la tasa de política monetaria, con una baja de 100 puntos básicos, de modo que la tasa quedó en un 10,25%. Por su parte, el gobierno central redujo sus gastos en un 23% en términos reales, mientras que sus ingresos presentaron una variación real de un 6,2%, de manera que después de 10 años se registró nuevamente un superávit fiscal, que fue equivalente a un 1,1% del PIB. La deuda bruta del gobierno central se elevó de un 36,3% del PIB en 2021 a un 38,0% del PIB en 2022. Se estima que en 2023 el déficit del gobierno central será de un 1,9% del PIB y que la deuda bruta se mantendrá cercana al 38% del PIB.

La cuenta corriente cerró 2022 con un déficit de 27.102 millones de dólares, equivalente a un 9% del PIB (el resultado de la cuenta corriente fue en promedio de un 3,2% del PIB en los diez años anteriores al inicio de la pandemia), lo que refleja el déficit de la balanza de servicios y el aumento del pago de rentas al extranjero. Tanto la inversión extranjera directa como la inversión de cartera registraron entradas netas de capital, por lo que la cuenta financiera tuvo un ingreso neto de 25.387 millones de dólares. Para 2023 se estima que el déficit de la cuenta corriente sea cercano al 4% del PIB.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2022 el balance del gobierno central registró un superávit por primera vez desde 2012, que fue equivalente a un 1,1% del PIB, con lo que se llevó a cabo un proceso de consolidación fiscal después de dos años con déficits superiores al 7% del PIB.

Los ingresos totales del gobierno central presentaron una variación real de un 6,2%. Este aumento se explica por el incremento del 9,6% de los ingresos tributarios, como resultado de una mayor recaudación del impuesto a la renta, debido al incremento de la declaración anual del período tributario 2021 en un contexto de mayor crecimiento económico. Por otra parte, el impuesto al valor agregado presentó una disminución del 3,6% real, como reflejo de la menor recaudación obtenida en el segundo semestre debido a la caída del consumo.

Como ya se mencionó, el gasto total del gobierno central se redujo un 23% real, como resultado de una caída real de un 26,2% del gasto corriente, debido a un menor desembolso en la partida de subsidios y donaciones y a un menor gasto en personal, como resultado de la finalización de programas y contrataciones destinados a contener los efectos de la pandemia de COVID-19. Por su parte, el gasto en capital aumentó un 4,7%, a pesar de una disminución de la inversión (18%), que fue compensada por el aumento de las transferencias de capital (31,3%).

La deuda bruta del gobierno central pasó de un 36,3% del PIB en 2021 a un 38% del PIB en 2022. La emisión de deuda colocada en el mercado local correspondió a un 64,8% del total, mientras que el 35,2% restante fue colocado en el mercado internacional. El aumento de la deuda implicó que el gasto por intereses fuera un 14,9% mayor que en 2021. En 2022 Chile estableció un marco de bonos vinculados a la sostenibilidad y en marzo del mismo año inició la emisión de bonos de ese tipo. En 2023, el Gobierno de Chile nuevamente ha emitido bonos vinculados a la sostenibilidad, entre los que se destacan dos bonos, por 750 millones de euros y 2.250 millones de dólares, que incluyen además compromisos asociados a la igualdad de género, con miras al aumento del porcentaje de participación de mujeres en los directorios de empresas.

Para 2023 se estima que el déficit fiscal será de un 1,9% del PIB, con una caída de los ingresos reales de un 10,9% y un aumento de los gastos totales en términos reales de un 0,7%. Por su parte, la deuda bruta del gobierno permanecería en alrededor de un 38% del PIB (133.000 millones de dólares aproximadamente).

En 2023, los fenómenos climáticos extremos asociados a la crisis climática han favorecido grandes incendios forestales en el verano e inundaciones por efecto de la lluvia en el invierno. En respuesta a estas catástrofes, el Gobierno destinó fondos para brindar apoyo a los municipios, hogares y sectores productivos afectados. El costo conjunto de estas medidas es cercano a los 125.000 millones de pesos (155,75 millones de dólares).

Por otra parte, el Gobierno ha llevado adelante iniciativas para la producción de energías limpias a través de la creación del Fondo para el Desarrollo del Hidrógeno Verde y la formulación de la Estrategia Nacional del Litio, que incluye la creación de una empresa nacional del litio y de un instituto tecnológico y de investigación público en litio y salares, así como la asociación público-privada en la producción de este mineral como una de las definiciones estratégicas.

b) La política monetaria

El banco central continuó en 2022 con el ciclo de alzas de la tasa de interés de política monetaria, debido a que la inflación y las expectativas de inflación de los agentes económicos se mantuvieron por sobre la meta del 3%, lo que se sumó a la persistencia de una elevada inflación subyacente y de impactos reales en la economía por el exceso de gasto de los años anteriores. La fase de aumentos de la tasa de política monetaria comenzó en julio de 2021, con una tasa del 0,5%, y finalizó en octubre de 2022, con una tasa del 11,25%, después de 11 alzas. A fines de julio de 2023, el banco central comenzó un ciclo de reducción de la tasa de política monetaria, con una baja de 100 puntos básicos, que dejó la tasa en un 10,25%, en concordancia con la disminución que han mostrado la inflación y las expectativas de inflación y con el hecho de que la economía ha evolucionado según lo esperado. La restricción monetaria establecida por la autoridad se ha traducido en una disminución de la base monetaria y del agregado monetario M1, que alcanzó en el primer semestre de 2023 niveles similares a los observados en julio de 2020, antes del primer retiro autorizado de fondos de pensiones y de la entrega del Ingreso Familiar de Emergencia Universal.

En materia macroprudencial, la autoridad monetaria acordó en mayo de 2023 activar el Requerimiento de Capital Contracíclico para la banca en un nivel del 0,5% de los activos ponderados por riesgo, que será exigible en el plazo de un año. El objetivo de esta medida es aumentar la resiliencia de la economía frente a una coyuntura de incertidumbre y de deterioro de los mercados financieros internacionales.

En junio de 2023 el banco central implementó un programa de reposición y ampliación de reservas internacionales por 10.000 millones de dólares para fortalecer la posición de liquidez internacional del país. De esta forma, la institución realizará compras diarias por 40 millones de dólares durante un año, para lo cual se recurrirá a la esterilización monetaria a fin de evitar efectos contrarios a la orientación de la política monetaria que lleva adelante el banco central. Antes de iniciar el programa, el nivel de reservas internacionales era de 39.626 millones de dólares. Aunque este nivel es similar al promedio observado desde 2012, es un 28% menor que el máximo de 55.000 millones de dólares acumulado en octubre de 2021.

c) La política cambiaria

El peso chileno registró en 2022 una depreciación del 1,1%, que no refleja la volatilidad observada durante el año, expresada en una oscilación entre un mínimo de 777 pesos por dólar en marzo y un máximo de 1.062 pesos por dólar a mediados de julio, con un promedio anual de 872 pesos por dólar. Estas variaciones fueron consecuencia de la incertidumbre política y económica local, del valor del dólar a nivel internacional y de la evolución de la actividad económica en China, principal socio comercial de Chile. La fuerte depreciación del peso chileno registrada en julio redundó en que el banco central implementara un programa de intervención cambiaria por un monto de hasta 25.000 millones de dólares, proceso que finalizó en septiembre de 2022 y que logró estabilizar el mercado cambiario, aunque manteniendo el tipo de cambio en niveles históricamente altos.

A junio de 2023 el tipo de cambio nominal se había apreciado un 7% respecto del cierre de 2022. Esta apreciación del peso chileno responde principalmente a la reducción de la incertidumbre local, la evolución internacional del dólar según las decisiones sobre la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos y, en menor medida, el precio del cobre y la marcha de la economía china.

A pesar del aumento de la inflación, el tipo de cambio real promedio presentó en 2022 una depreciación del 7,4%, mientras que en el primer trimestre de 2023 se apreció un 3,1% respecto del

mismo período del año anterior, por lo que ha primado el efecto del tipo de cambio nominal por sobre la inflación local.

3. La evolución de las principales variables

a) El sector externo

El déficit de la cuenta corriente se incrementó de 20.307 millones de dólares (6,6% del PIB) en 2021 a 27.102 millones de dólares, equivalentes a un 9,0% del PIB, en 2022. Si bien la balanza comercial de bienes presentó un superávit de 3.800 millones de dólares (6.663 millones de dólares menos que el año anterior), la balanza comercial de servicios acrecentó su déficit a 14.824 millones de dólares, como consecuencia del mayor costo del transporte marítimo y mayores importaciones de servicios financieros y de turismo.

En 2022, las exportaciones de bienes fueron lideradas por los envíos mineros de cobre, debido al alto precio del mineral (4 dólares por libra como promedio anual), y de litio, así como por los envíos industriales de alimentos y de productos químicos. En cuanto a las importaciones, el aumento del precio de los productos energéticos incidió en el aumento del valor de las importaciones de productos intermedios, que presentó una variación interanual del 61%. Mientras que en 2021 los bienes duraderos encabezaban las importaciones de bienes de consumo, en 2022 los otros bienes de consumo (principalmente alimentos) lideraron esta categoría de las importaciones

La balanza de rentas también presentó un déficit (15.913 millones de dólares), por cuanto las rentas de inversión en Chile fueron mayores que las rentas devengadas por inversión en el extranjero. La cuenta financiera, por su parte, registró entradas netas por 25.387 millones de dólares, debido a los activos de reservas, que aumentaron con la liquidación de bonos para respaldar el programa de intervención cambiaria. Adicionalmente hubo ingresos netos por inversión directa, debido a la reinversión de utilidades, y por inversión de cartera, con el ingreso de capitales extranjeros en el mercado accionario local y la emisión de bonos por parte del Gobierno y de empresas.

En el primer trimestre de 2023 la cuenta corriente presentó un superávit de 752 millones de dólares, aunque en el acumulado en los últimos 12 registró un déficit de un 6,9% del PIB. Se espera que a fines de 2023 la cuenta corriente haya disminuido su déficit a un 4% del PIB.

b) El crecimiento económico

La economía chilena experimentó durante 2022 un proceso de ajuste, que comenzó con un crecimiento vigoroso en el primer trimestre, que se fue diluyendo en el transcurso del período, para finalizar con una caída en el último trimestre del año, de manera que el crecimiento anual fue de un 2,4% (frente a un 11,7% en 2021).

La reducción de los saldos monetarios disponibles fue determinante en la disminución del consumo privado, mientras que la incertidumbre económica y política del país, junto con el alto costo del financiamiento y la depreciación cambiaria, frenaron la inversión privada. En términos anuales, el consumo total pasó de un crecimiento del 19,3% en 2021 a uno del 3,1% en 2022. El consumo de servicios fue el que sostuvo este componente del gasto, puesto que el consumo de bienes presentó un decrecimiento del 16%. La inversión pasó de un crecimiento del 29,9% en 2021 a una disminución del 0,3% en 2022. A pesar del aumento de la inversión en maquinarias y equipos y en la construcción, la variación negativa de la acumulación de existencias determinó el resultado de la formación bruta de capital. En el primer trimestre de 2023 continuó el proceso de ajuste de la actividad económica, lo que,

sumado a una alta base de comparación, se tradujo en caídas del PIB (0,6%), el consumo privado (6,7%) y la inversión (16,8%).

Los sectores de mayor crecimiento en 2022 fueron los restaurantes y hoteles, los servicios personales y el transporte, lo que resulta coherente con la normalización de la economía tras la pandemia de COVID-19. En la situación opuesta, el desempeño del comercio, la minería y la industria presentó las mayores caídas. En los primeros tres meses de 2023, la pesca, el sector de electricidad, gas y agua y los servicios personales presentaron las mayores variaciones positivas respecto del mismo período de 2022, mientras que el sector silvoagropecuario, el comercio y el transporte presentaron las mayores disminuciones interanuales.

El proceso de ajuste ha sido más gradual de lo que esperaban los agentes económicos, por lo que se prevé que continúe durante el segundo semestre de 2023. El consumo seguiría contrayéndose en los primeros meses de ese semestre, a tasas menores que las ya observadas, y al finalizar el año es probable que presente un crecimiento, debido a la expectativa de condiciones crediticias más favorables, dada la disminución de la tasa de interés de política monetaria que se produjo en julio y la expectativa de futuras reducciones en el resto del año, y a mayores salarios reales como resultado de una menor tasa de inflación. La inversión, por su parte, no presentaría grandes cambios en su trayectoria, ya que no se observa un aumento significativo del número de proyectos futuros en el sector de la construcción. El sector externo no daría un impulso significativo a la economía nacional mientras se mantengan la incertidumbre financiera internacional y la débil evolución de la actividad económica de los socios comerciales de Chile. Ante estas condiciones, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el PIB de Chile presentará una caída del 0,3% en 2023.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

El año 2022 se caracterizó por un alto nivel de inflación, ya que se produjo un aumento sostenido hasta el mes de agosto, cuando la inflación anual alcanzó un máximo del 14,1%. Esta trayectoria fue resultado del exceso de liquidez que aún mantenían los hogares en el primer semestre, los aumentos de costos de la producción, el alza de precios de los combustibles y los alimentos, como consecuencia del conflicto entre la Federación de Rusia y Ucrania, y el traspaso de la depreciación cambiaria a los precios de los bienes importados. En el mes de septiembre comenzó una disminución del aumento de los precios y a fines de año la inflación fue de un 12,8%, como resultado de la combinación de una política monetaria contractiva, una menor depreciación del tipo de cambio y la disminución observada de los precios internacionales de los alimentos y los productos energéticos. La reducción paulatina de la inflación se ha mantenido hasta julio de 2023, mes en que la variación de precios interanual fue de un 6,5%. Para el cierre de 2023 se estima que la inflación estará ligeramente sobre el 4%.

La inflación subyacente ha mostrado mayor persistencia que la inflación total. En diciembre de 2021 alcanzó una tasa del 5,2%, en diciembre de 2022 una del 10,7% y en julio de 2023 una del 8,5%. La evolución de este componente refleja un aumento del precio de los servicios, probablemente como consecuencia de una mayor demanda debido al cese de las restricciones sanitarias motivadas por la pandemia y de la rigidez de precios ocasionada por la indexación de precios de algunos servicios como los educacionales y los arriendos habitacionales, entre otros.

Los salarios nominales presentaron en promedio un aumento en 12 meses del 10,8% en 2022; sin embargo, el elevado nivel de la inflación redundó en caídas de las remuneraciones reales durante el año (1,7%), que se prolongaron hasta febrero de 2023. La contención del alza de la inflación permitió que las remuneraciones presentaran un aumento de un 1,6% en términos reales en junio de 2023 respecto del mismo mes de 2022. Si se comparan las remuneraciones con los valores anteriores al inicio de la

pandemia, se observa que hasta junio de 2023 los salarios nominales crecieron un 28,3%, mientras que los salarios reales aumentaron un 2,0%.

La tasa de desocupación laboral aumentó durante 2022 y en los primeros cinco meses de 2023, pasando de un 7,2% en diciembre de 2021, a un 7,9% en diciembre de 2022 y un 8,5% en junio de 2023. Si bien el promedio mensual del número de ocupados fue en aumento en 2022, el ingreso de una cantidad mayor de personas a la fuerza de trabajo explica el incremento de la tasa de desempleo. El mismo fenómeno se produjo en los primeros cinco meses de 2023.

Aunque la tasa de ocupación informal presentó una variación de solo 0,1 puntos porcentuales en un año, alcanzando un 27,2% en el trimestre móvil abril-junio de 2023, el número de personas que trabajan en la informalidad creció un 2,5%, llegando a un total cercano a 2,5 millones de personas. El incremento de la participación laboral femenina registrado desde 2022, que no ha podido ser absorbido por el mercado formal de trabajo, explica el aumento de 0,4 puntos porcentuales en 12 meses de la informalidad laboral en el caso de las mujeres, ya que la informalidad en el caso de los hombres disminuyó 0,2 puntos porcentuales.

Por último, en abril de 2023 se aprobó la ley que reduce la jornada laboral de 45 a 40 horas semanales y en mayo se promulgó la ley que aumenta el salario mínimo a 500.000 pesos mensuales, desde un monto de 410.000 pesos mensuales. Ambas leyes serán aplicadas de manera gradual.

Cuadro 1
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	1,8	2,2	1,8	1,4	4,0	0,7	-6,1	11,7	2,4
Producto interno bruto por habitante	0,8	1,1	0,6	-0,2	2,1	-1,0	-7,4	10,6	1,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-2,3	3,4	3,3	3,8	3,8	-0,7	-2,7	4,3	0,1
Explotación de minas y canteras	2,2	-1,3	-3,1	-2,1	6,0	-3,7	0,7	-1,6	-4,1
Industrias manufactureras	0,5	1,6	-0,1	0,9	5,2	-1,5	-2,3	8,1	-2,5
Electricidad, gas y agua	4,1	-1,0	3,5	7,0	3,0	0,7	-0,3	2,5	9,9
Construcción	-2,3	5,6	0,9	-4,4	4,7	4,5	-11,6	9,3	0,6
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	0,6	2,7	1,4	2,9	3,6	-0,3	-10,6	23,6	-0,9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	3,2	4,3	3,5	3,8	2,0	2,1	-11,6	10,9	9,2
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,8	1,6	-0,1	-0,7	4,0	3,7	-1,9	8,4	4,4
Servicios comunales, sociales y personales	3,1	2,9	6,2	2,5	3,8	0,1	-11,1	19,0	8,6
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	2,7	2,9	4,1	3,8	3,6	0,7	-6,6	19,3	3,1
Consumo del gobierno	4,1	5,0	7,6	4,7	3,1	0,6	-3,5	13,8	4,1
Consumo privado	2,4	2,4	3,3	3,6	3,8	0,7	-7,4	20,8	2,9
Formación bruta de capital	-4,1	0,1	-2,4	-3,3	6,5	4,5	-10,8	15,7	2,8
Exportaciones de bienes y servicios	0,5	-2,3	0,6	-1,0	4,9	-2,5	-0,9	-1,4	1,4
Importaciones de bienes y servicios	-6,6	-0,9	1,2	4,5	8,6	-1,7	-12,3	31,8	0,9
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	25,2	25,6	23,7	22,6	24,2	25,0	21,1	24,4	25,4
Ahorro nacional	21,7	22,9	21,1	19,9	19,7	19,8	19,2	17,1	16,4
Ahorro externo	3,5	2,7	2,6	2,8	4,5	5,2	1,9	7,3	9,0
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-8 982	-6 631	-6 534	-7 616	-13 265	-14 505	-4 952	-23 193	-27 102
Balanza de bienes	6 731	3 576	4 951	7 490	4 409	3 016	18 917	10 470	3 807
Exportaciones FOB	75 324	62 120	60 769	68 904	74 838	68 792	74 024	94 774	98 548
Importaciones FOB	68 594	58 544	55 819	61 414	70 430	65 776	55 108	84 304	94 741
Balanza de servicios	-5 656	-5 571	-5 479	-5 611	-7 341	-8 085	-7 472	-12 318	-14 824
Balanza de renta	-11 575	-5 984	-6 936	-10 756	-12 162	-10 411	-15 865	-18 518	-16 520
Balanza de transferencias corrientes	1 519	1 348	929	1 260	1 829	974	-532	-2 827	434
Balanzas de capital y financiera d/	10 038	6 842	8 340	4 866	14 662	14 353	2 057	35 405	17 901
Inversión extranjera directa neta	40 976	19 681	14 850	7 939	14 039	16 813	16 497	17 920	28 954
Otros movimientos de capital	-30 937	-12 839	-6 510	-3 073	623	-2 460	-14 439	17 485	-11 054
Balanza global	1 057	211	1 805	-2 750	1 397	-152	-2 895	12 211	-9 201
Variación en activos de reserva e/	-1 057	-211	-1 805	2 750	-1 397	152	2 895	-12 211	9 201
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2015=100) c/	92,9	100,0	99,0	95,3	92,0	98,5	106,3	101,8	109,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2018=100)	92,1	89,8	93,2	102,7	100,0	98,2	109,6	123,0	112,6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1 536	858	1 404	-5 889	2 500	3 942	-13 807	16 887	1 381
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	153 696	159 613	165 217	179 976	184 220	198 396	208 485	237 690	233 325
Empleo g/	Tasas anuales medias								
Tasa de participación	61,9	62,0	62,1	62,7	63,0	62,8	56,1	57,2	59,8
Tasa de desocupación	6,5	6,3	6,7	7,0	7,4	7,2	10,8	8,9	7,9
Tasa de subempleo visible	9,5	9,0	9,6	9,5	9,4	9,5	7,2	5,9	5,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,6	4,4	2,7	2,3	2,6	3,0	3,0	7,2	12,8
Variación de los precios al productor industrial (diciembre a diciembre)	-3,3	-10,7	10,2	8,4	0,9	6,1	10,2	31,5	3,0
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	16,5	14,6	3,4	-4,1	-1,0	9,5	12,6	-4,0	14,9
Variación de la remuneración media real	...	0,3	1,4	2,4	1,9	2,1	0,5	1,1	-1,8
Tasa de interés pasiva nominal h/	5,2	3,9	3,8	4,0	3,0	3,0	2,7	1,7	9,2
Tasa de interés activa nominal h/	13,2	10,8	9,3	10,4	11,5	10,6	8,5	10,0	16,8
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	20,7	21,2	20,9	21,0	22,2	21,7	19,9	24,1	26,1
Ingresos tributarios	18,0	18,9	18,6	18,6	19,6	19,2	17,6	20,0	22,1
Gastos totales	22,3	23,3	23,6	23,8	23,9	24,6	27,2	31,8	25,0
Gastos corrientes	18,2	19,0	19,5	20,0	20,2	20,8	23,8	28,5	21,5
Intereses	0,6	0,7	0,7	0,8	0,9	0,9	1,0	0,9	1,0
Gastos de capital	4,1	4,4	4,1	3,8	3,7	3,8	3,4	3,3	3,5
Resultado primario	-1,0	-1,5	-2,0	-1,9	-0,8	-1,9	-6,3	-6,8	2,1
Resultado global	-1,6	-2,2	-2,7	-2,8	-1,7	-2,9	-7,3	-7,7	1,1
Deuda del gobierno central	15,0	17,3	21,0	23,6	25,6	28,3	32,5	36,3	38,0
Interna	12,3	13,9	17,3	19,2	20,3	22,3	25,0	23,5	24,5
Externa	2,7	3,4	3,7	4,4	5,3	6,0	7,5	12,8	13,5
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	62,9	71,7	71,6	72,1	75,0	79,8	79,7	73,8	74,7
Al sector público	-0,1	-0,4	-0,4	1,6	1,5	2,2	6,4	7,5	6,6
Al sector privado	79,9	82,5	81,6	80,4	83,8	89,0	89,3	82,3	82,9
Otros	-16,8	-10,4	-9,5	-10,0	-10,4	-11,4	-15,9	-16,0	-14,7
Base monetaria	5,5	5,8	6,1	6,2	6,0	6,3	15,0	8,9	6,7
Dinero (M1)	17,2	17,8	17,4	18,0	18,7	21,7	32,5	33,2	22,0
M2	55,9	56,7	55,2	54,1	54,7	57,4	61,2	56,3	51,0
Depósitos en moneda extranjera	8,6	9,2	8,6	8,0	8,3	10,8	12,2	13,2	12,3

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2013.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Operaciones no reajustables, a 90-360 días.

Cuadro 2
CHILE: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2021				2022				2023	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	0,5	36,8	34,3	12,7	7,5	5,2	0,2	-2,3	-0,6	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	39 594	45 132	51 366	53 225	49 778	46 955	41 309	38 539	39 299	39 820 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	97,3	96,5	103,7	109,6	106,4	108,2	114,0	108,8	103,1	...
Tasa de desocupación	10,4	9,5	8,4	7,2	7,8	7,8	8,0	7,9	8,8	...
Tasa de ocupación	51,4	50,6	52,3	54,3	54,9	55,0	54,9	55,5	55,7	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2,9	3,8	5,3	7,2	70,6	12,5	13,7	12,8	-28,8	7,6
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	24,1	30,4	27,3	31,5	24,9	22,0	17,3	3,0	-1,9	-9,5 e/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	724,1	716,3	773,6	826,4	808,5	844,3	927,1	913,9	810,5	801,3
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	1,3	2,1	1,3	-0,4	-0,7	-2,0	-2,6	-1,9	-0,5	...
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva f/	0,4	0,5	1,7	4,3	6,6	8,7	10,5	11,2	11,0	10,8
Tasa de interés activa f/	9,2	8,9	9,1	12,6	15,2	16,0	17,9	18,2	20,1	20,0
Tasa de interés interbancaria	0,3	0,3	0,9	2,8	5,1	7,9	10,0	11,2	11,3	...
Tasa de política monetaria	0,5	0,5	1,0	3,2	6,0	8,1	10,1	11,3	11,3	11,3
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	122	135	150	153	158	196	208	140	153	132
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	7 752	3 357	13 975	6 536	8 404	500	-	2 176	1 084	6 554
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	2,1	0,0	3,4	7,8	6,5	11,2	12,2	11,0	13,9	...

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2018.

c/ Datos al mes de abril.

d/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

e/ Datos al mes de mayo.

f/ Operaciones no reajustables, a 90-360 días.

g/ Calculado por J.P.Morgan.