



INFORME FORECAST

Abril - 2020



FORECAST

Temas Principales

■ Ciclo del virus

- A escala mundial el flujo de contagios ha comenzado a caer
- Riesgo de rebrotes en caso de que se relajen las medidas restrictivas
- Factores de contención: Testeo; Vacuna; Tratamiento
 - El nivel actual no es satisfactorio en ninguna de estas áreas
 - Podríamos estar a meses o años de que ello sea así
- Preguntas fundamentales a ser respondidas
 - ¿Qué nivel de riesgo y qué tipo de riesgo están dispuestos a correr la sociedad y los políticos de cada país?

■ Actividad Global

- ¿Qué tan profunda será y cuánto durará la recesión?
 - Ciclo del virus
 - Efectividad de medidas monetarias y fiscales
- Se estima que ésta será la segunda peor de la historia
- ¿Qué riesgos se derivan de las medidas económicas en aplicación?

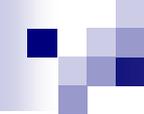
Temas Principales

■ Mercados bursátiles internacionales

- Violento desplome
- ¿Cuándo tocaremos piso?
- ¿Cuánto demorará la recuperación?
- Proyección

■ Economía de Chile

- Actividad:
 - Proyección de PIB 2020-2021
 - Proyección del desempleo 2020-2021
- Medidas económicas
 - Contundentes y bien enfocadas
 - Generarán un serio problema fiscal de mediano y largo plazo
- Tipo de cambio



COVID -19

FORECAST₄

Expansión Global del COVID-19

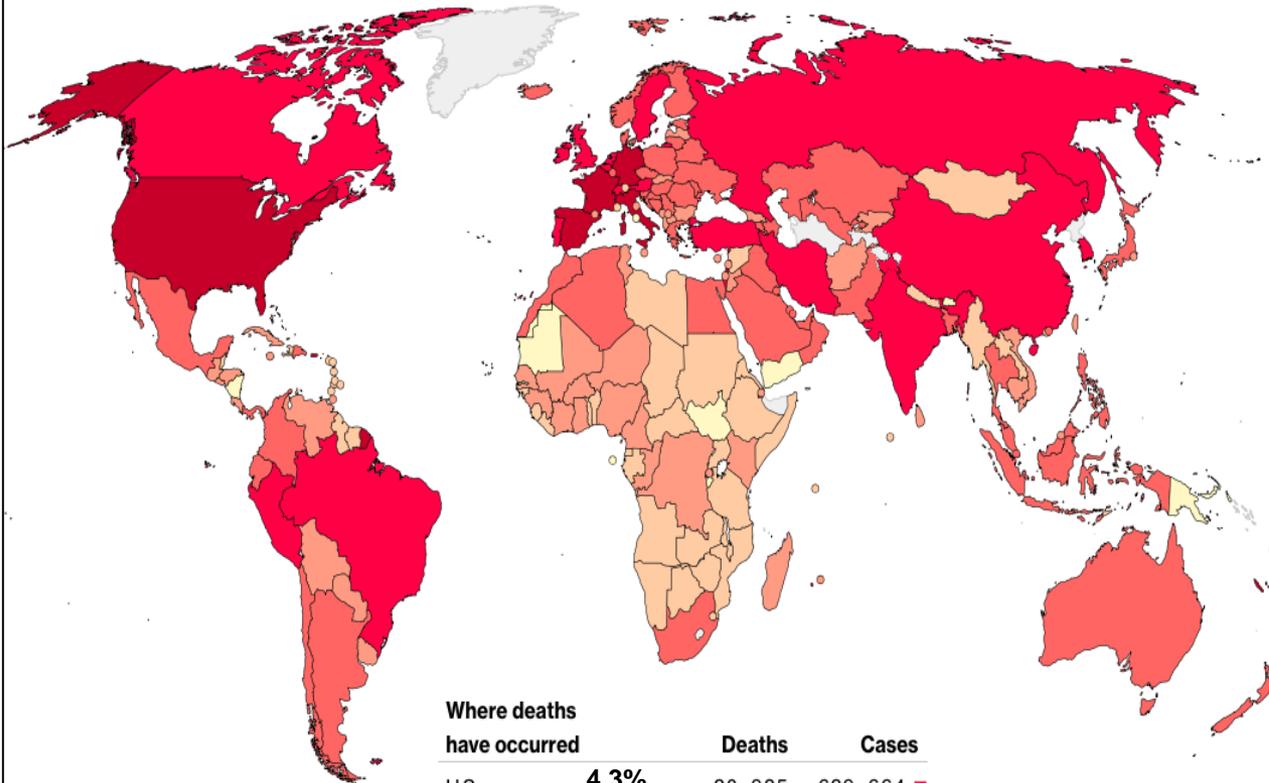
2,089,347 **138,012** **6,6%**

Confirmed cases worldwide

Deaths worldwide

Jurisdictions with cases confirmed as of 16 de abril de 2020 7:35 GMT-3

1-9 10-99 100-999 1,000-9,999 10,000-99,999 100,000 or more



Where deaths have occurred

Where deaths have occurred	Deaths	Cases
U.S.	30,985	639,664

Italy	13,0%	21,645	165,155
Spain	10,5%	19,130	182,816
France		17,188	147,863
U.K.		12,894	99,516
Belgium		4,857	34,809
Iran		4,777	76,389
Germany		3,804	134,753
Mainland China		3,342	82,340
Netherlands		3,145	28,316
Brazil		1,760	28,912
Turkey		1,518	69,392
Switzerland		1,254	26,359
Sweden		1,203	11,927
Canada		1,010	28,253

FORECAST 5

COVID-19: Indicadores Globales

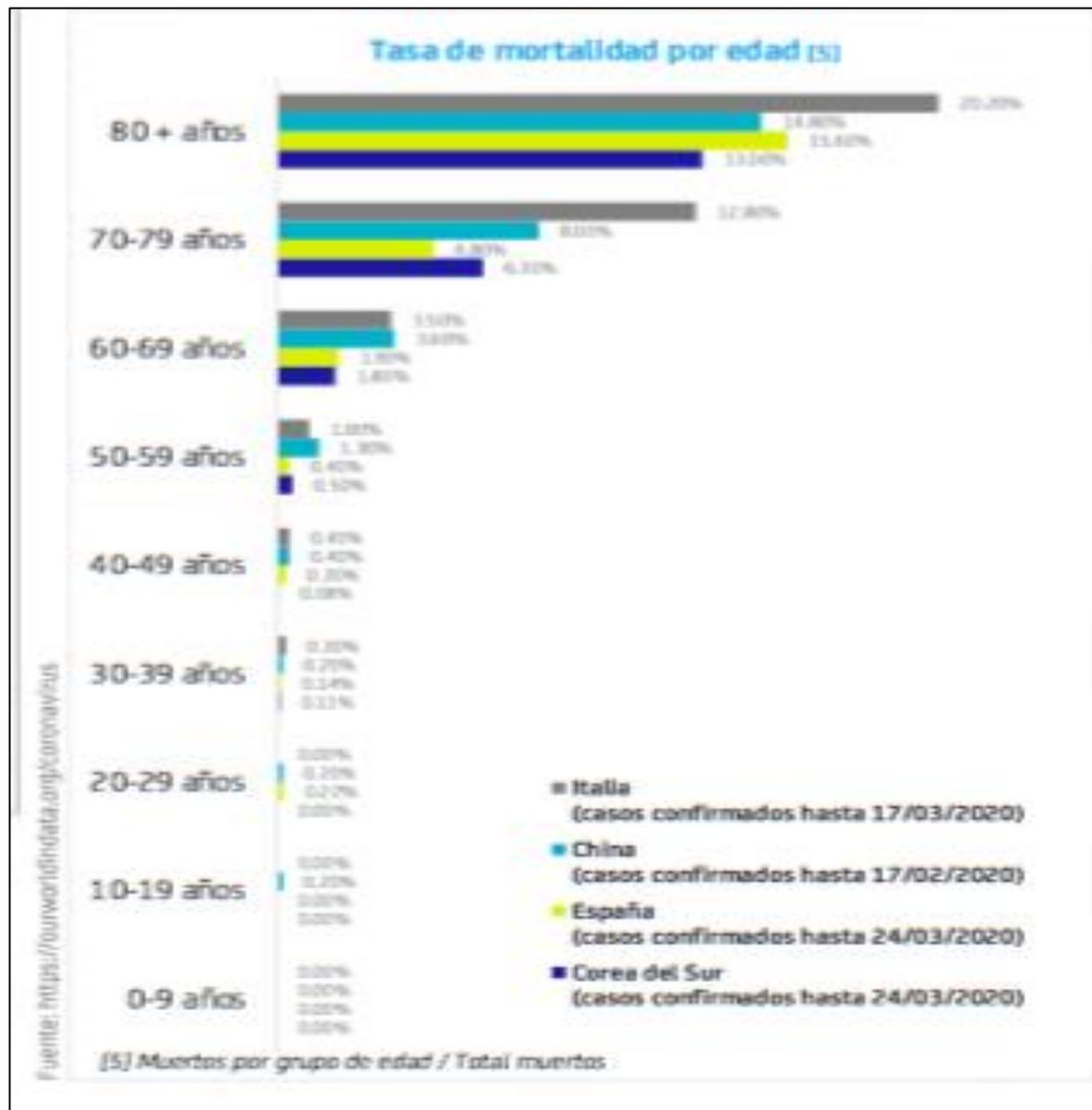
Tasa Argentina	0.006%
Tasa Brasil	0.014%
Tasa Chile	0.049%
Tasa Colombia	0.006%
Tasa El Salvador	0.003%
Tasa México	0.005%
Tasa Panamá	0.094%
Tasa RD	0.035%
Tasa Perú	0.036%
Tasa Uruguay	0.014%
Tasa Italia	0.274%
Tasa USA	0.196%
Tasa Corea	0.021%
Tasa Irán	0.096%
Tasa China	0.006%
Tasa España	0.392%

* Infectados reportados / Población país

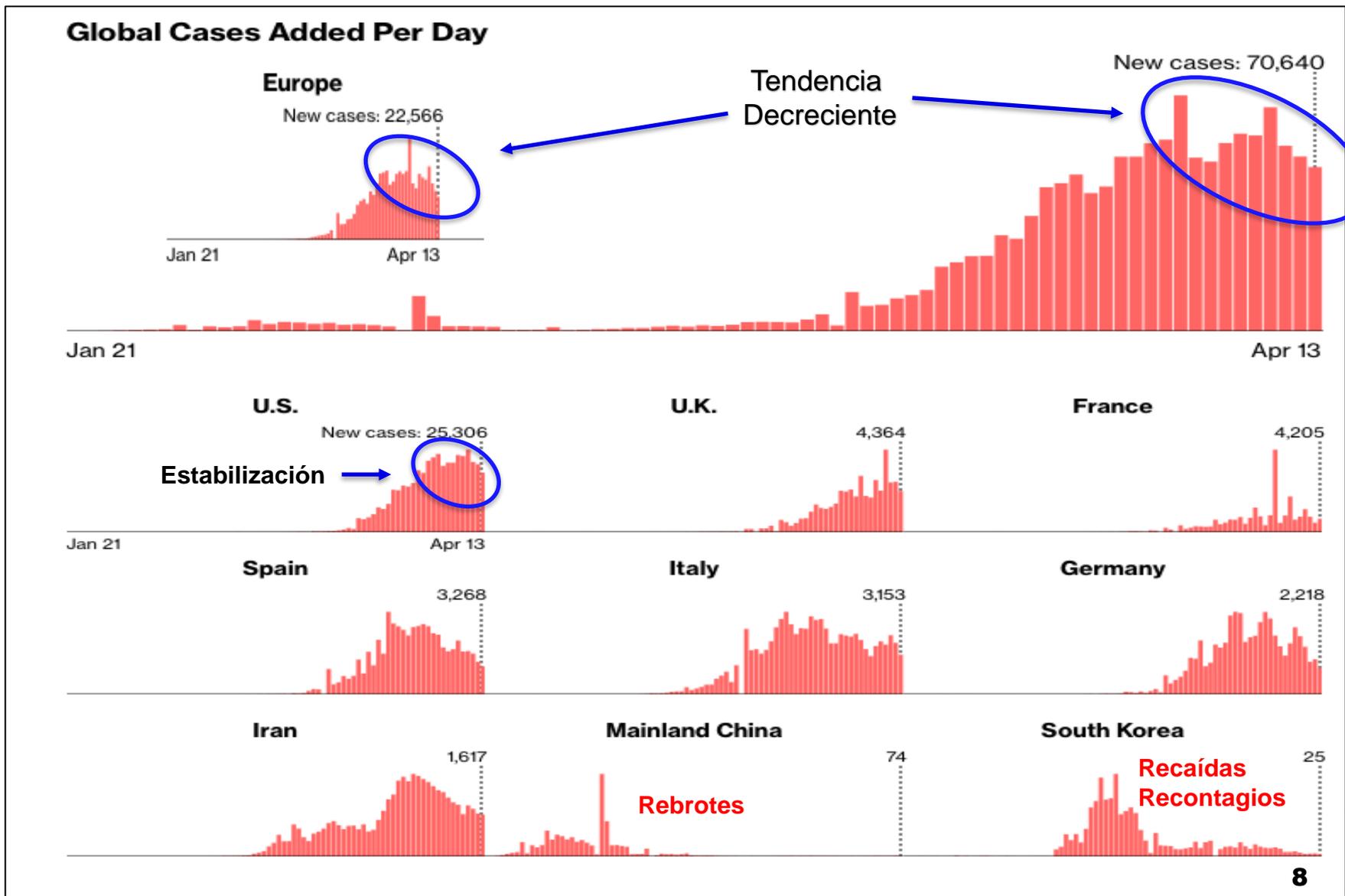
	# Casos Confirmado	# Muertos	# Recuperados	# Test Realizados	# Hospitalizados UCI
Casos Argentina	2,571	115	631	26,457	121
Casos Brasil	29,165	1,764	14026 ^[3]	62985 ^[3]	296 ^[1]
Casos Chile	8,807	105	2937 ^[3]	91873 ^[3]	389 ^[3]
Casos Colombia	3,105	131	452	48,628	106 ^[3]
Casos El Salvador	164	6 ^[3]	33	8,333	2 ^[3]
Casos México	5,847	449 ^[3]	2125 ^[3]	40091 ^[3]	207 ^[3]
Casos Panamá	3,751	103	75	16,854	106 ^[3]
Casos RD	3,755	196	215	9,275	143 ^[3]
Casos Perú	11,475	254	3,108	109,385	146
Casos Uruguay	493	9	272	10,448	13
Casos Italia	165,155	21,645	38,092	1,117,404	3,079
Casos USA	640,014	31,002	52,772	3,262,921	13,487
Casos Corea	10,613	229	7,757	538,775	55 ^[3]
Casos Irán	77,995	4,869	52,229	310,340	3,594
Casos China	83,402	3,346	78,310	SL	95
Casos España	182,816	19,130	74,797	930,230	7,371 ^[2]

[1]Dato del 9/04/2020 [2]Dato del 08/04/2020 [3]Dato del 15/04/2020 [4]Dato del 11/04/2020

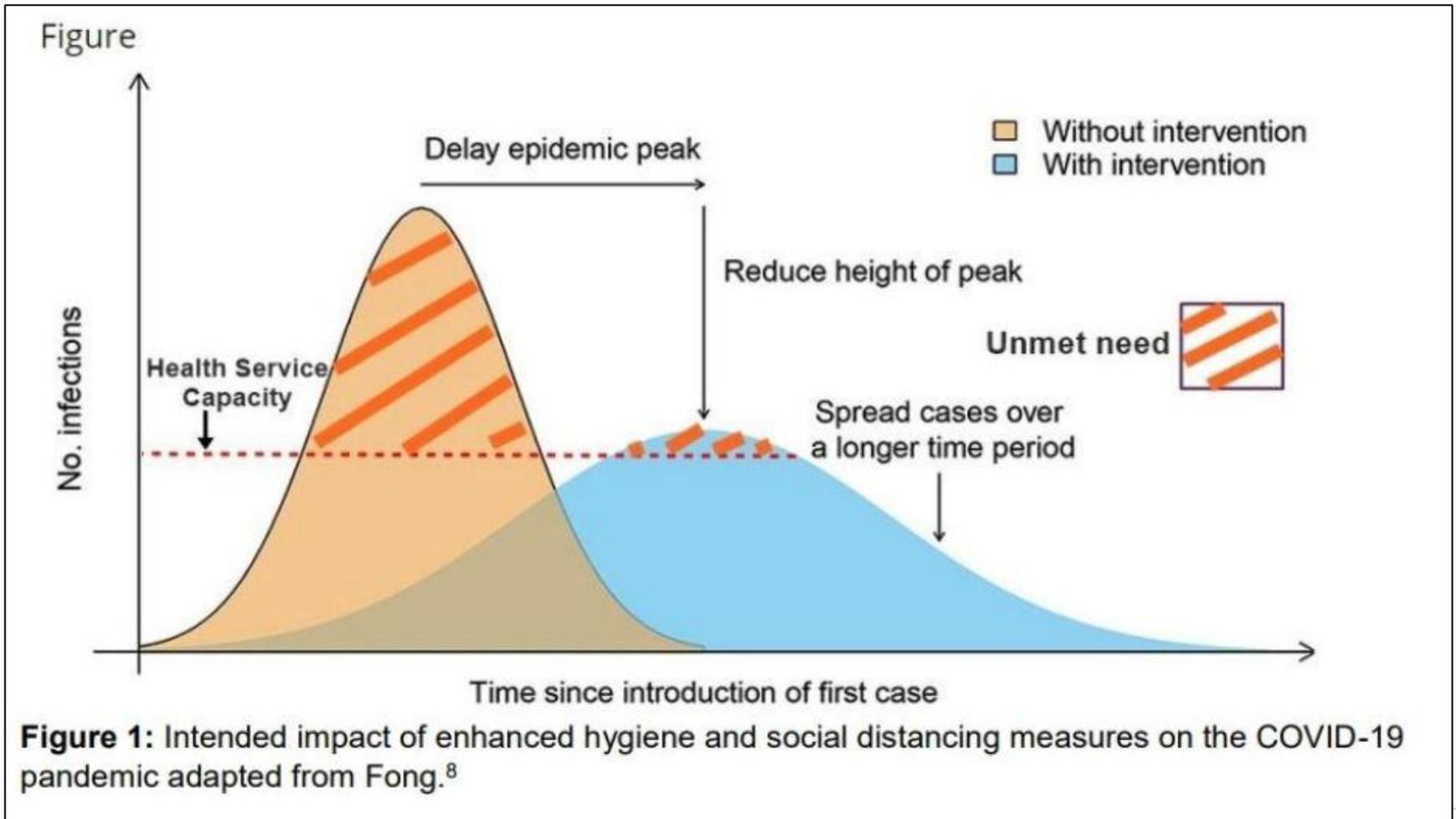
COVID-19: Tasa de Letalidad por Rango Etario



Evolución del Contagio del COVID-19

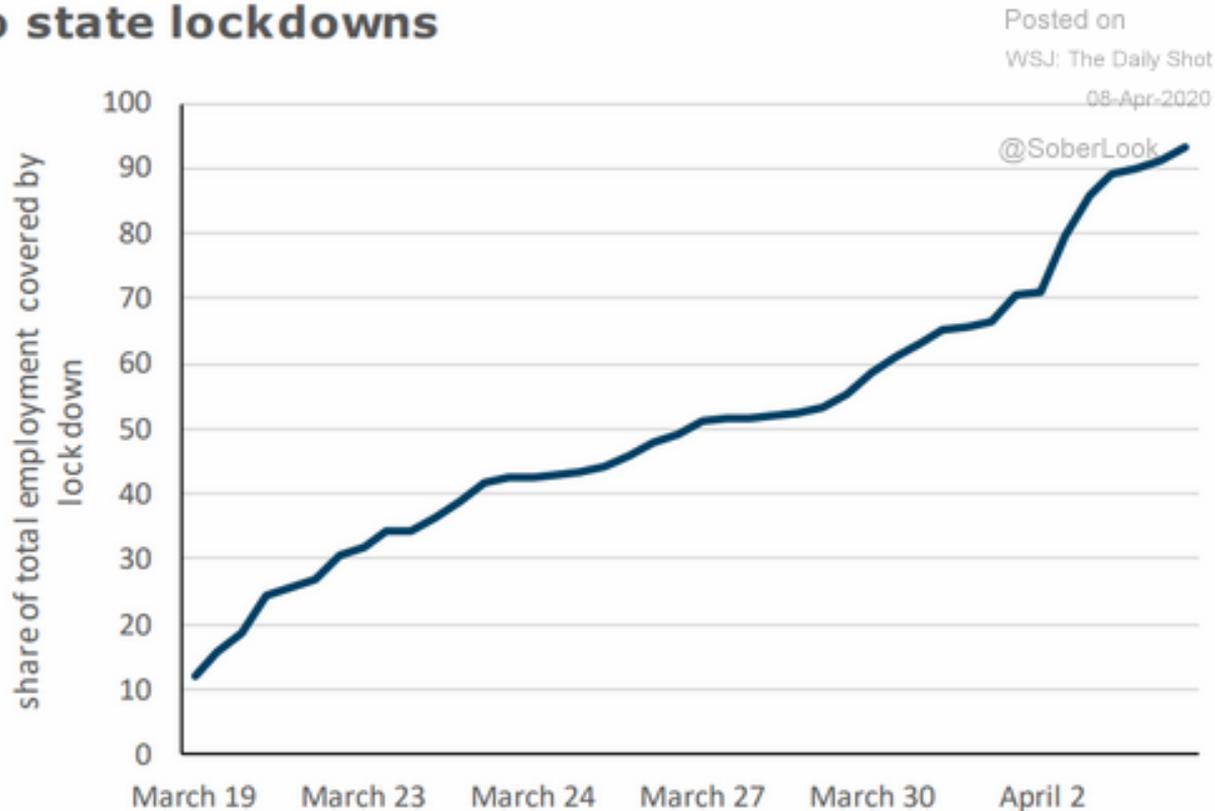


Racionalidad de Medidas Preventivas



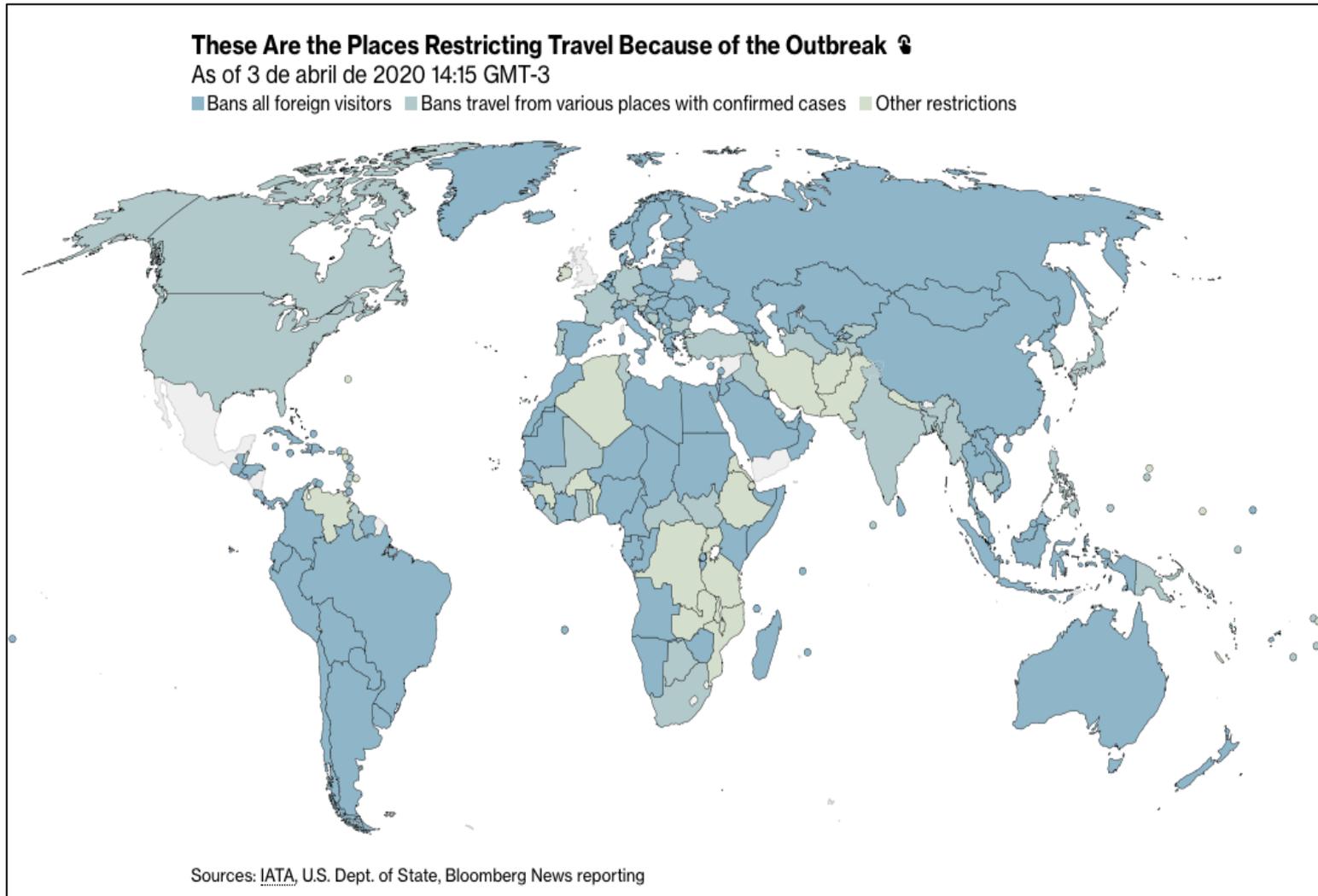
Medidas de Contención: Restricciones a la Movilidad Interna

Figure 7. Cumulative share of labour market subject to state lockdowns



Source: Brookings, ANZ Research

Medidas de Contención: Restricciones a los Viajes Internacionales

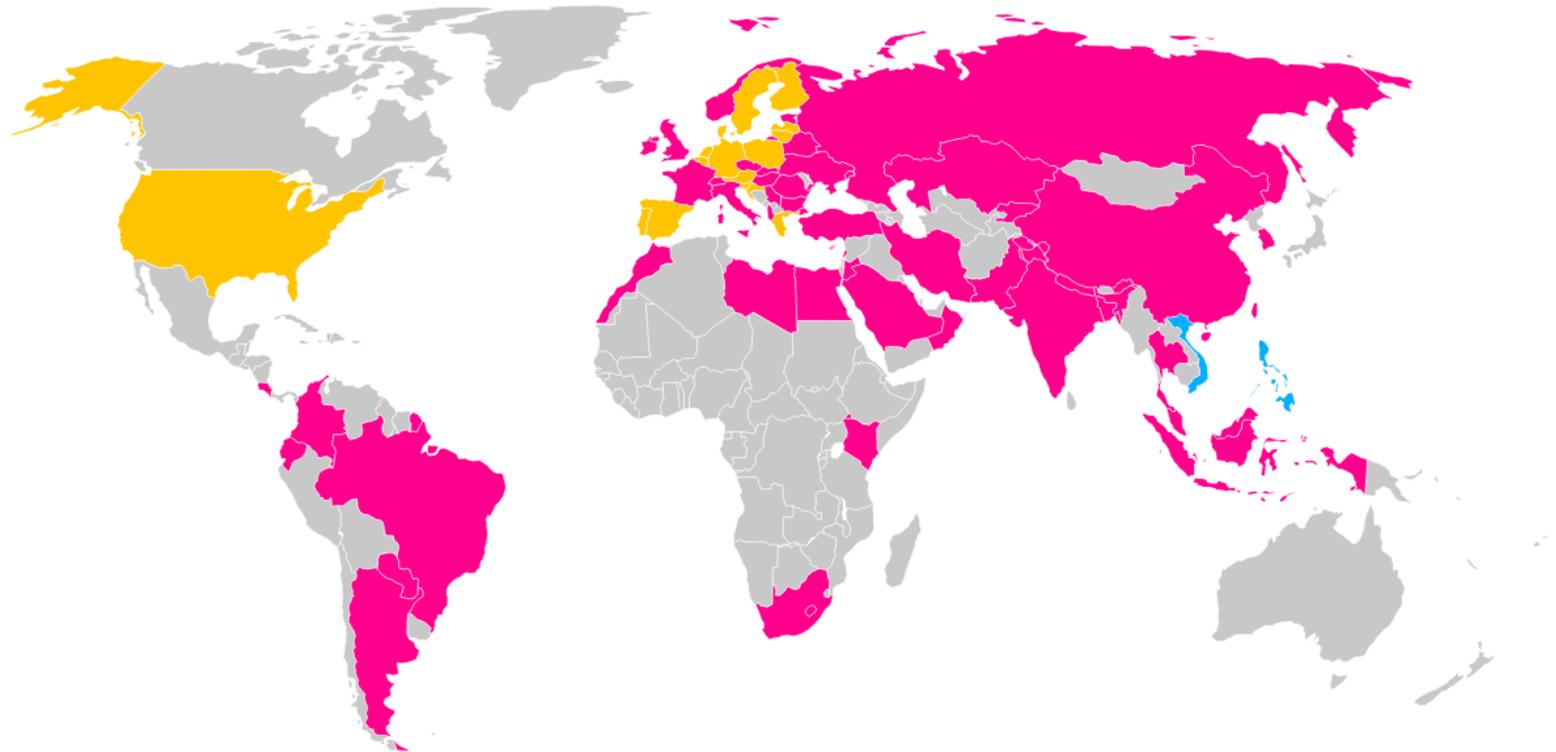


Límites a Exportaciones de Equipamiento Médico

Sicken Thy Neighbour

At some point this year these nations limited the exports of medical supplies

■ De facto export ban ■ Export ban ■ Export limit



Source: Media reports, assembled by the Global Trade Alert team, University of St. Gallen, Switzerland

Bloomberg

Efectos Económicos del COVID-19

- Efectos sobre la Demanda Agregada:
 - Incertidumbre => menor consumo e inversión
 - Pérdida de ingresos por imposibilidad de trabajar o vender
 - Destrucción de riqueza financiera

- Efectos sobre la Oferta Agregada:
 - Disrupción de las cadenas productivas y comerciales
 - Pérdida de horas laborales
 - Pérdida de eficiencia producto de cambios forzados en los métodos productivos
 - Trabas al desplazamiento dentro y entre países

- Deterioro en el comercio internacional de bienes y servicios

- Impactos en mercados financiero:
 - Aumento extremo en la aversión al riesgo
 - Ajuste bajista en proyecciones de flujos futuros
 - Violenta caída en precios de activos de mayor riesgo

FORECAST

Medidas para el Control de la Epidemia

Test Rápidos => Reducir tasa de propagación

- Abbott Laboratories anunció el lanzamiento de un kit de prueba rápida que podría tomar sólo cinco minutos.

Vacuna => Reducir tasa de propagación

- Al menos 70 laboratorios trabajan en el desarrollo de una vacuna
- Según la OMS, 3 prototipos ya estarían siendo testeados en humanos (Moderna, Inovio y CanSino)
- Se estima que una vacuna podría estar disponible a principios del próximo año

Tratamientos de la enfermedad => Reducir tasa de letalidad

- Actualmente se están utilizando varios medicamentos y tratamientos paliativos, pero ninguno resulta muy efectivo en los casos graves

Preguntas Fundamentales

¿Es factible mantener las restricciones por meses?

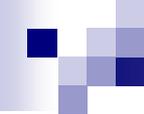
- Posible colapso económico
- Posible colapso institucional
- Los costos pueden ser mayores que los de la enfermedad

⇒ **No es posible**

¿Cuál es la alternativa?

- Relajamiento parcial y gradual de las medidas de control
- Relajamiento selectivo para grupos de menor riesgo
- Relajamiento selectivo por zonas geográficas

⇒ **Tomar el riesgo** y aceptar una mayor tasa de contagios y muertes



China

Proyección del PIB del 1T20

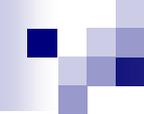
Total Stop

China's economy forecast to contract this quarter as economic activity halted in February due to countermeasures to stop virus

China real quarterly gross domestic product Median forecast



Source: National Bureau of Statistics, analysts' estimates compiled by Bloomberg

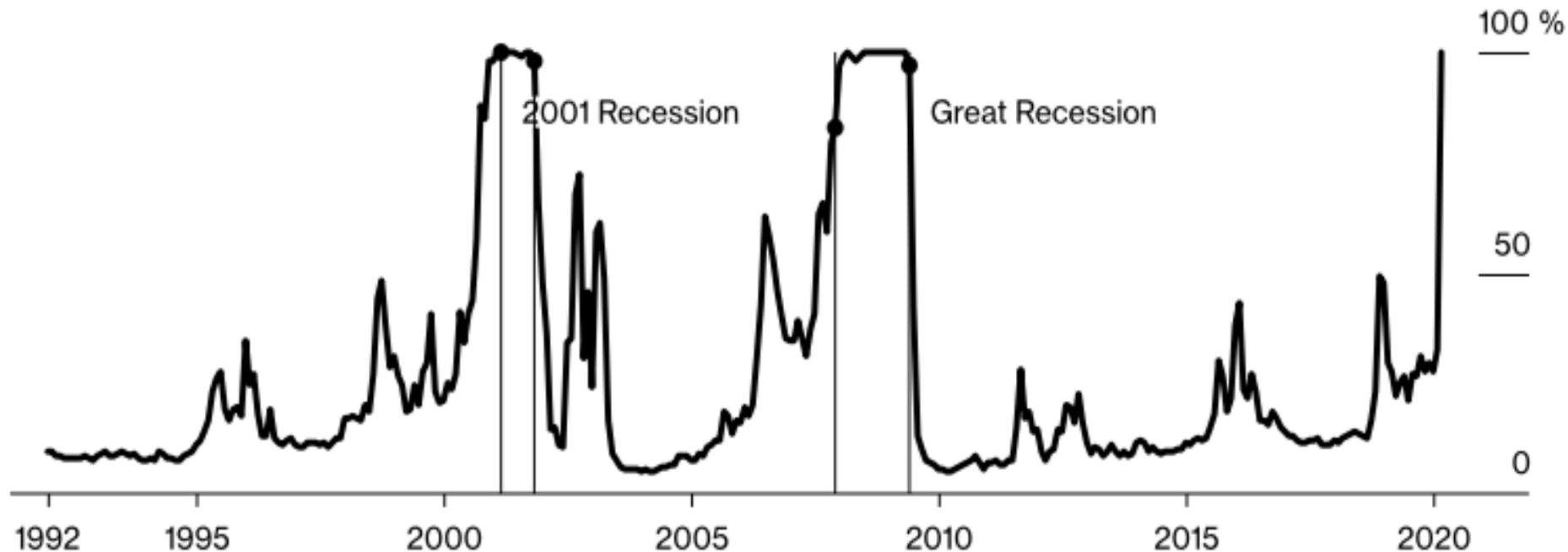


Estados Unidos

Probabilidad de Recesión

Recession is Here

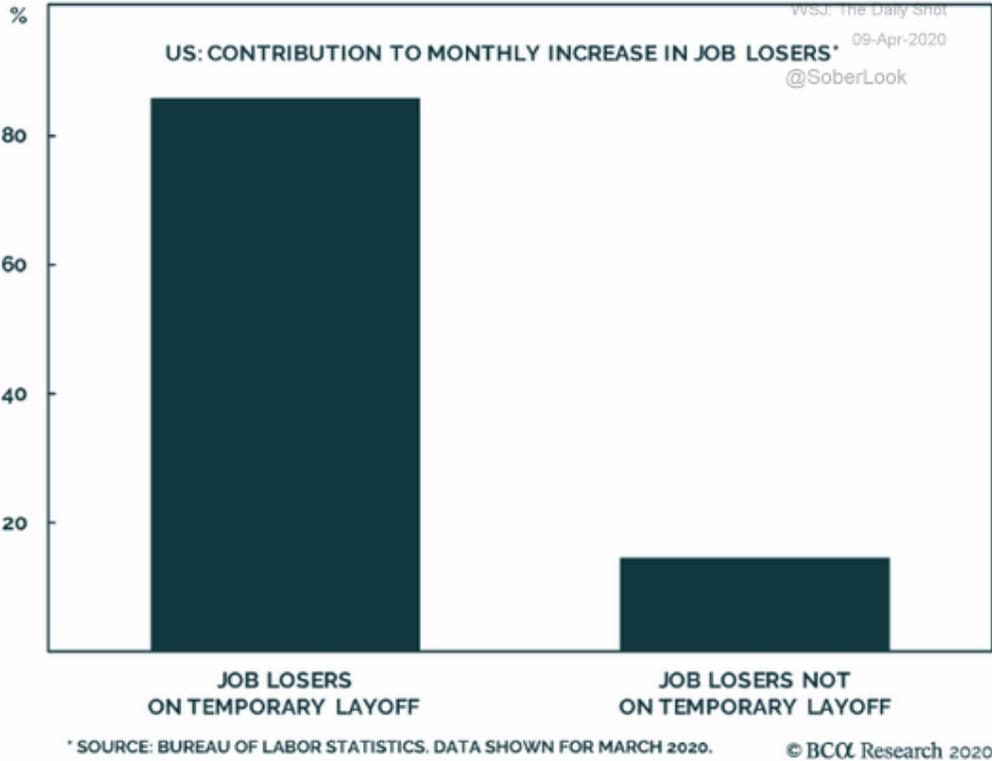
Probability of U.S. recession within 12 months



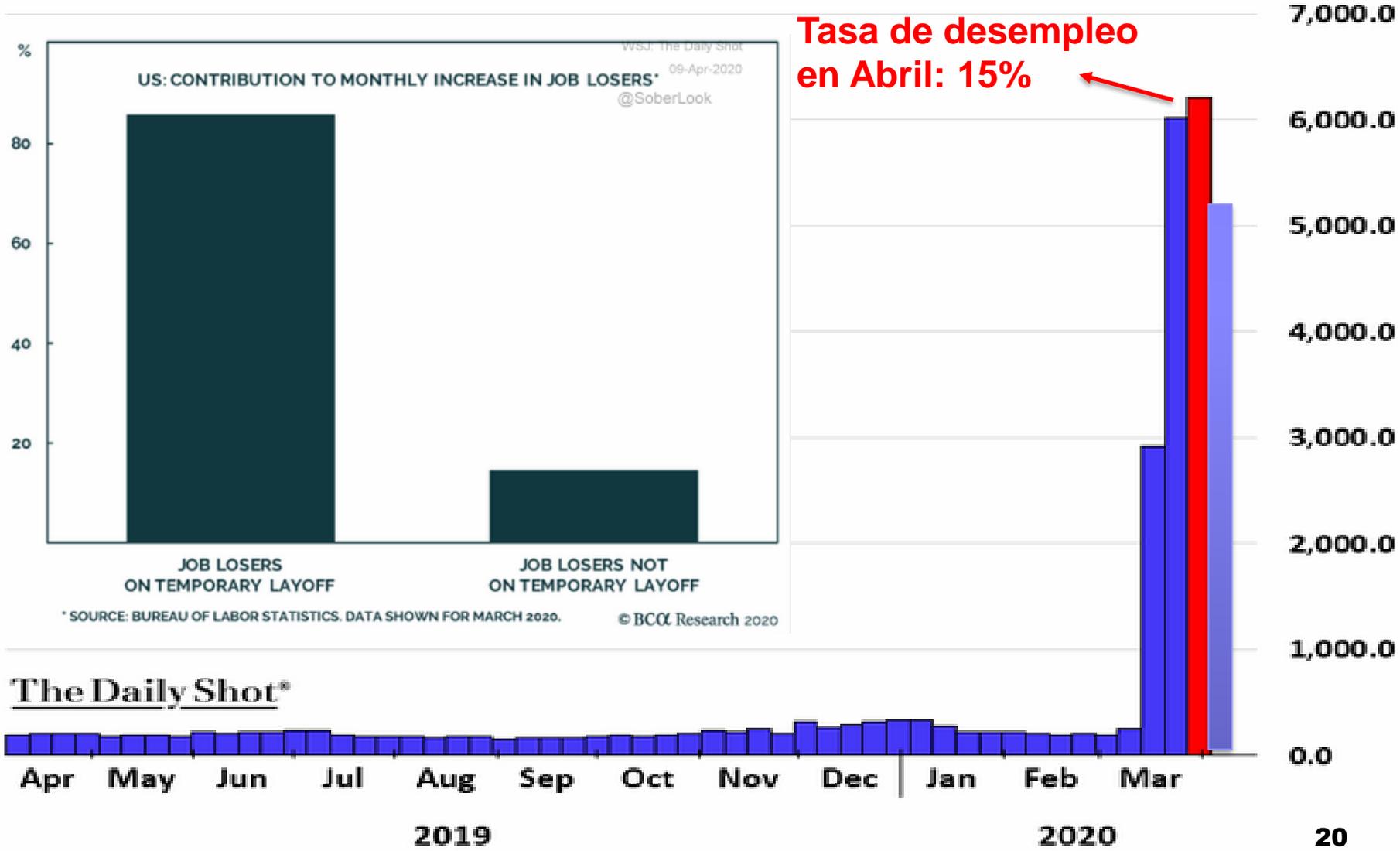
Source: Bloomberg Economics

Solicitudes de Subsidio de Desempleo

US Initial Jobless Claims NSA ('000)

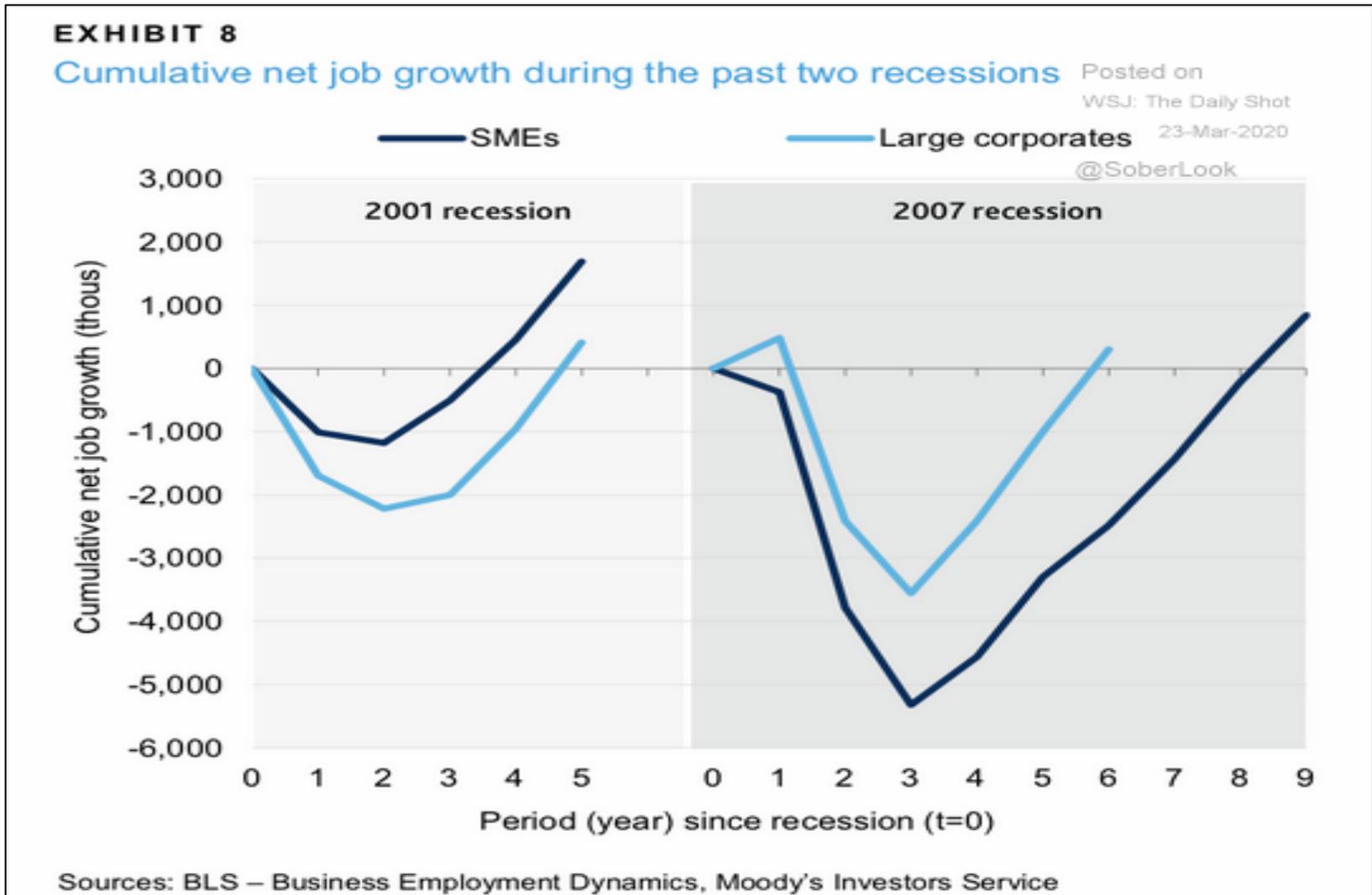


Tasa de desempleo en Abril: 15%

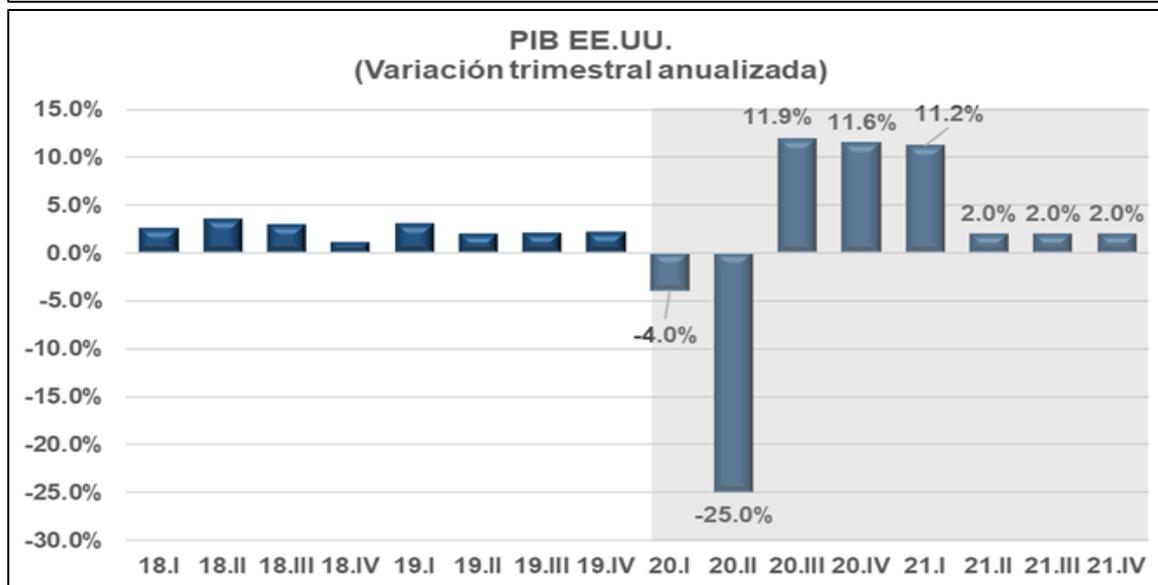
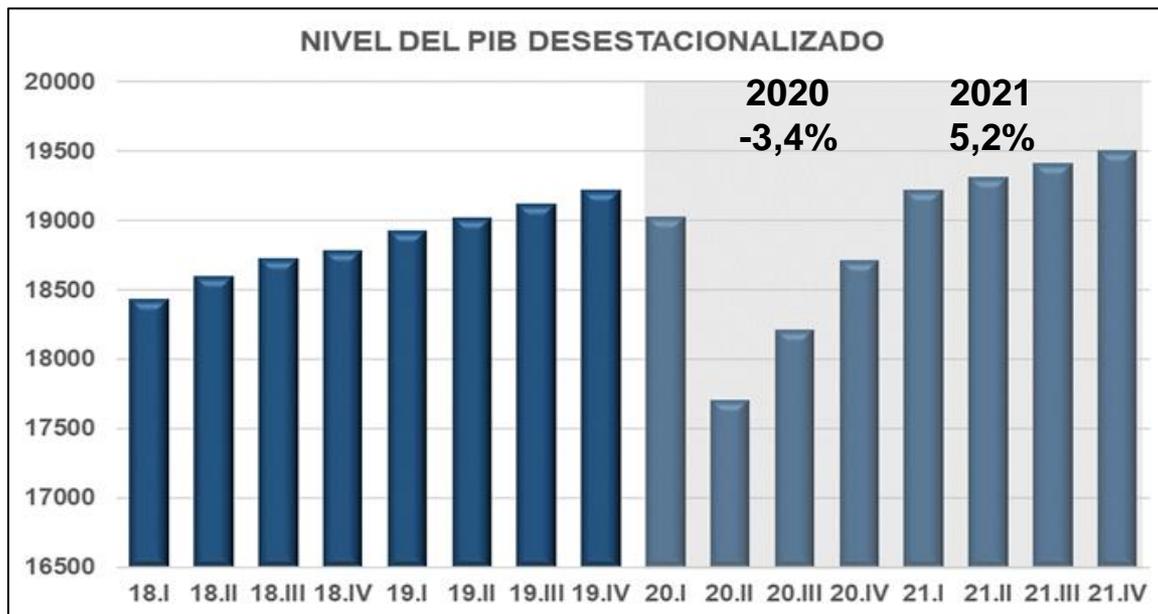


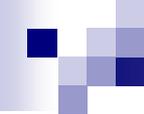
The Daily Shot[®]

Destrucción de Empleos en Últimas 2 Recesiones



Proyección del PIB 2020



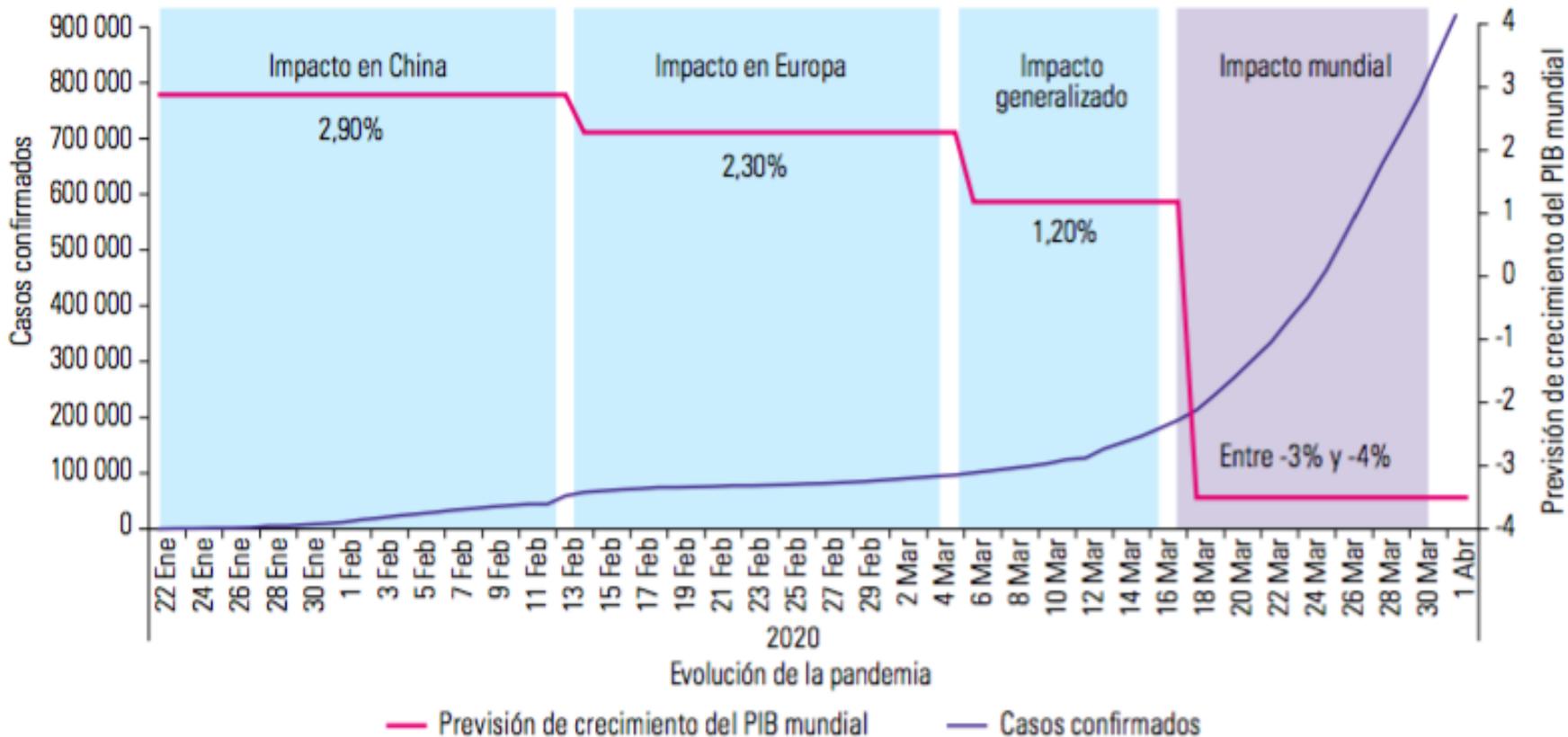


Actividad Global

Proyección de Crecimiento Mundial

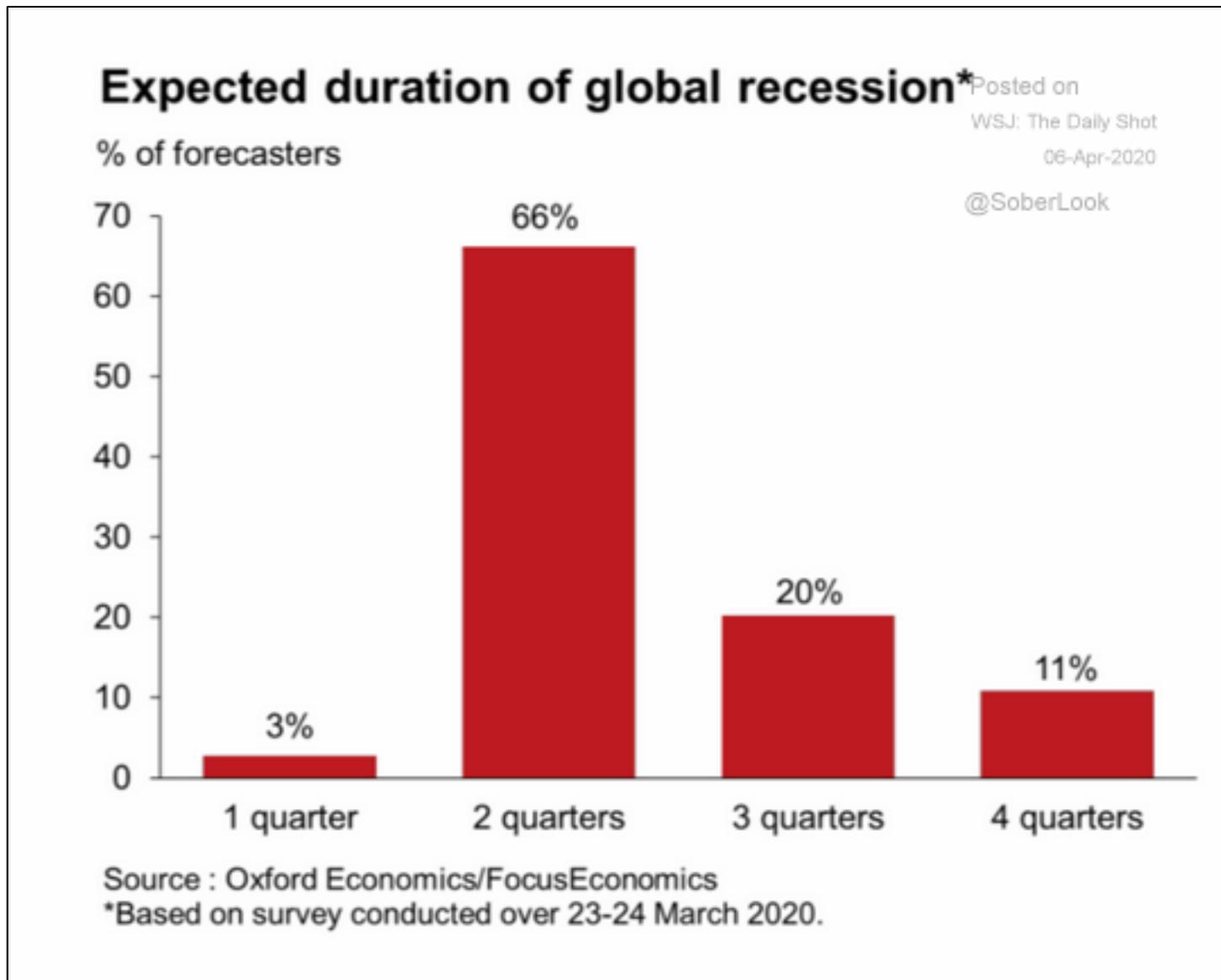
Gráfico 1 | Casos confirmados de COVID-19 en todo el mundo y previsión de crecimiento mundial

(En número de casos y porcentajes)



Fuente: Bloomberg Economics.

Duración Esperada de la Recesión



Indicadores de Política Monetaria en el G4

Exhibit 6: Federal Reserve balance sheet trend



Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research estimate

Exhibit 7: ECB balance sheet trend



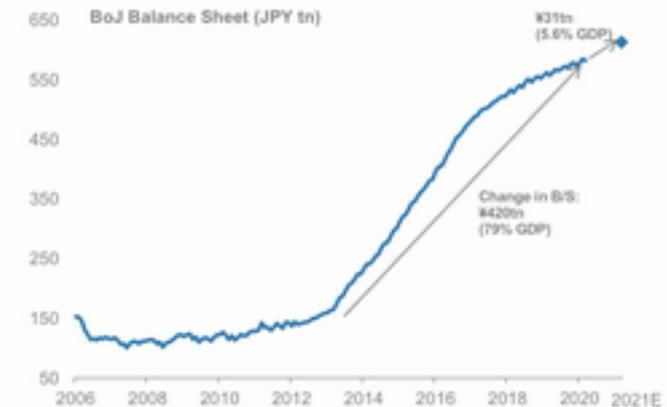
Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research estimate

Exhibit 8: BoE balance sheet trend



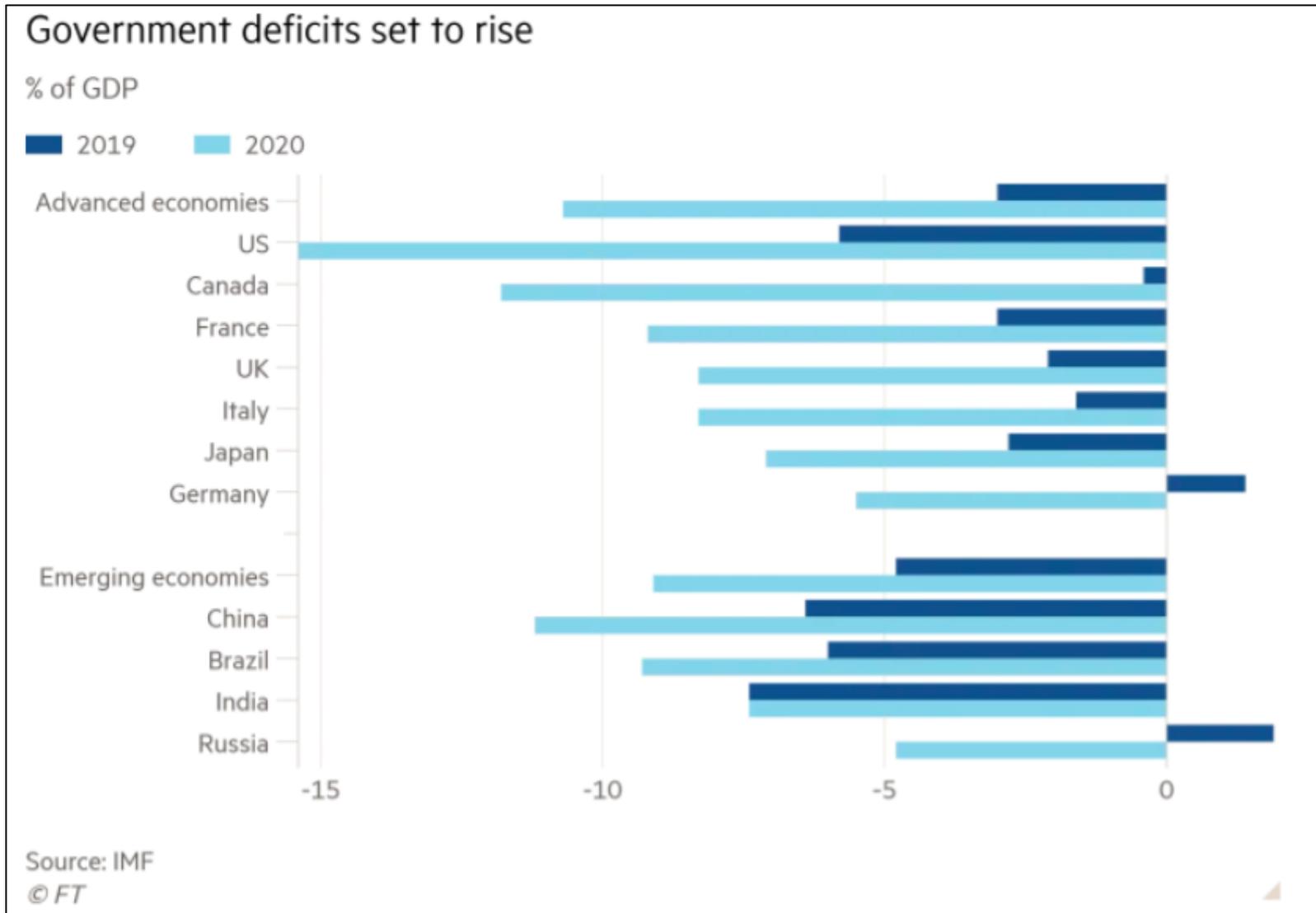
Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research estimate

Exhibit 9: BoJ balance sheet trend

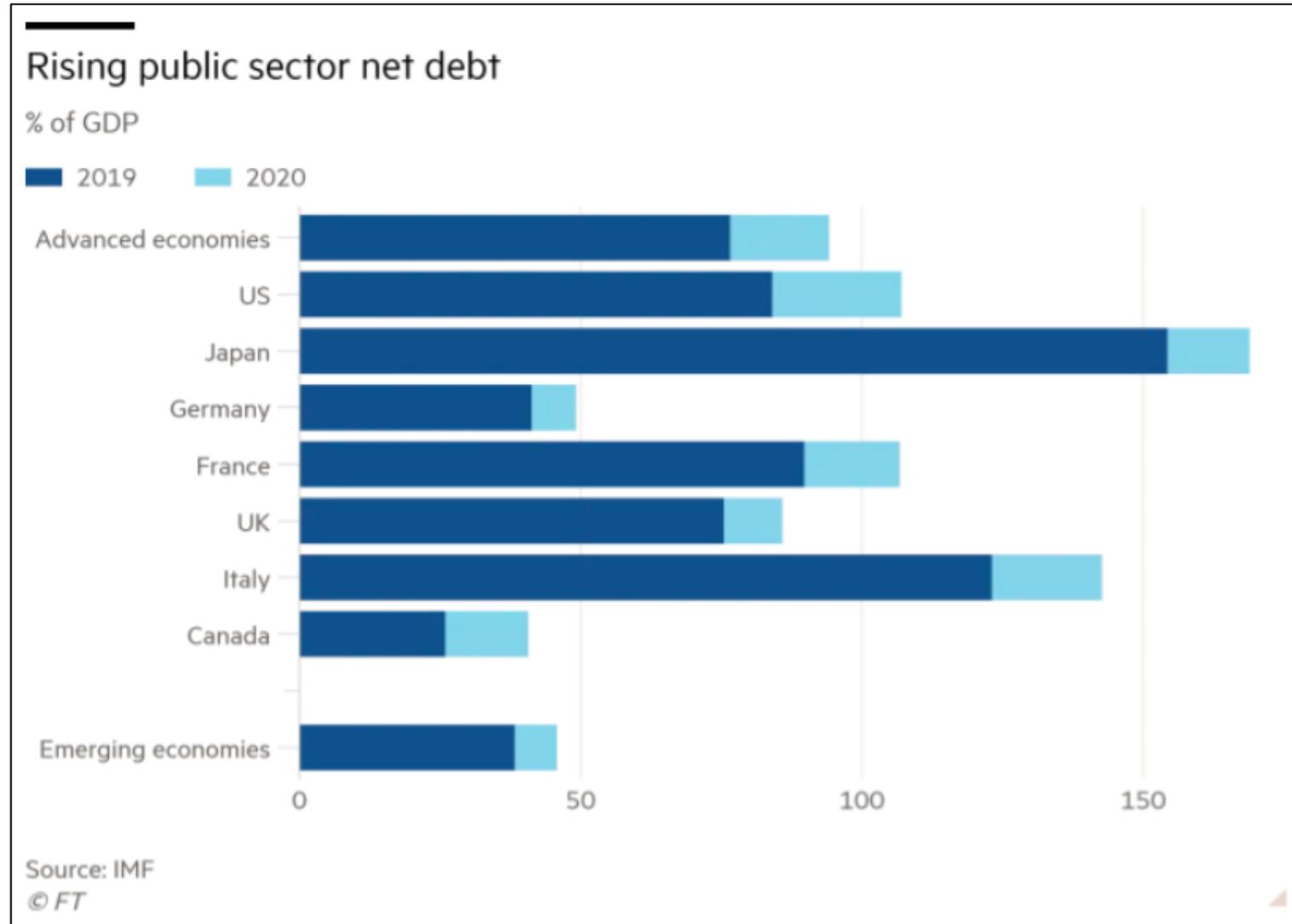


Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research estimate

Proyección de Déficits Fiscales



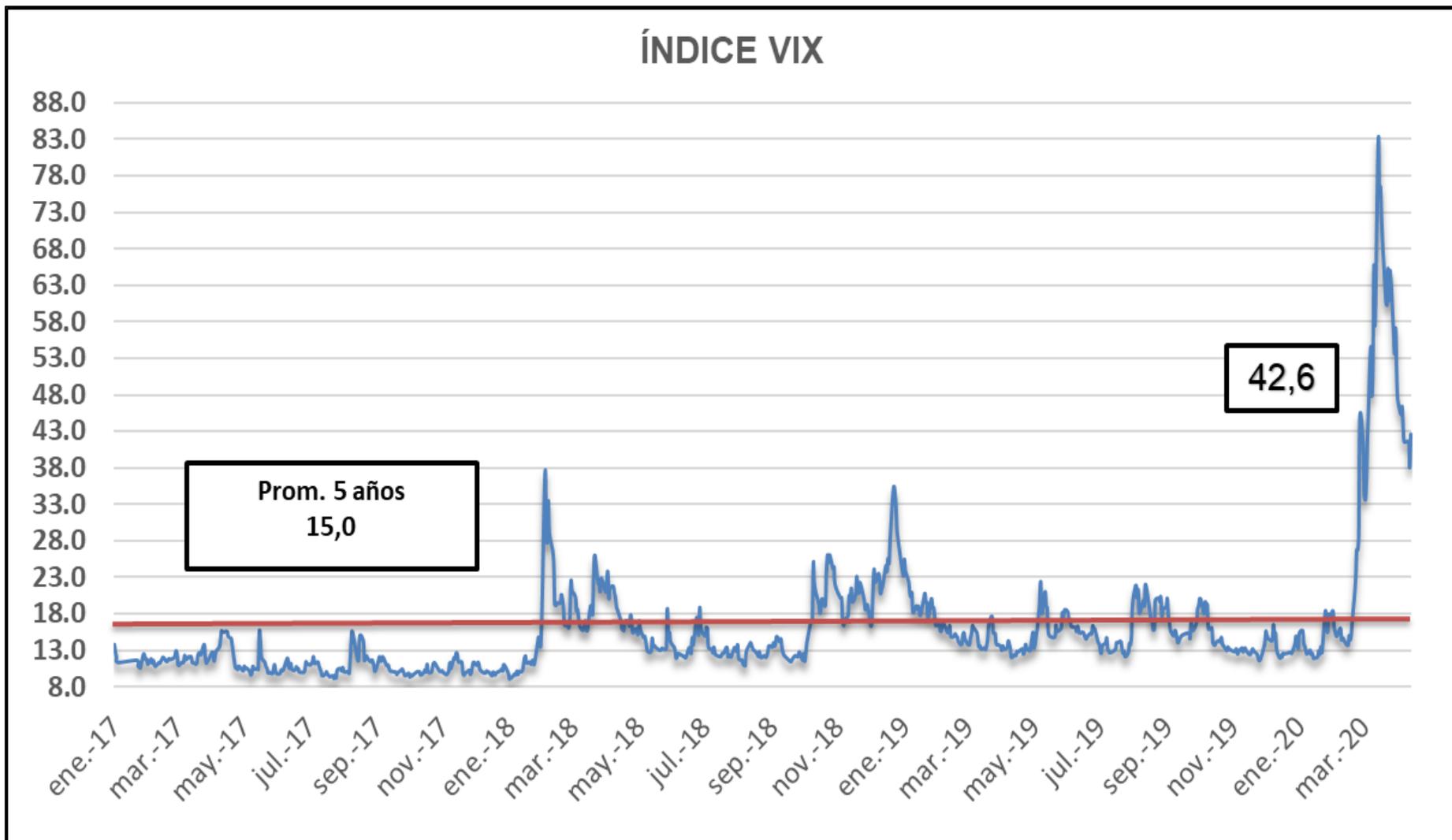
Proyección de Deuda Pública



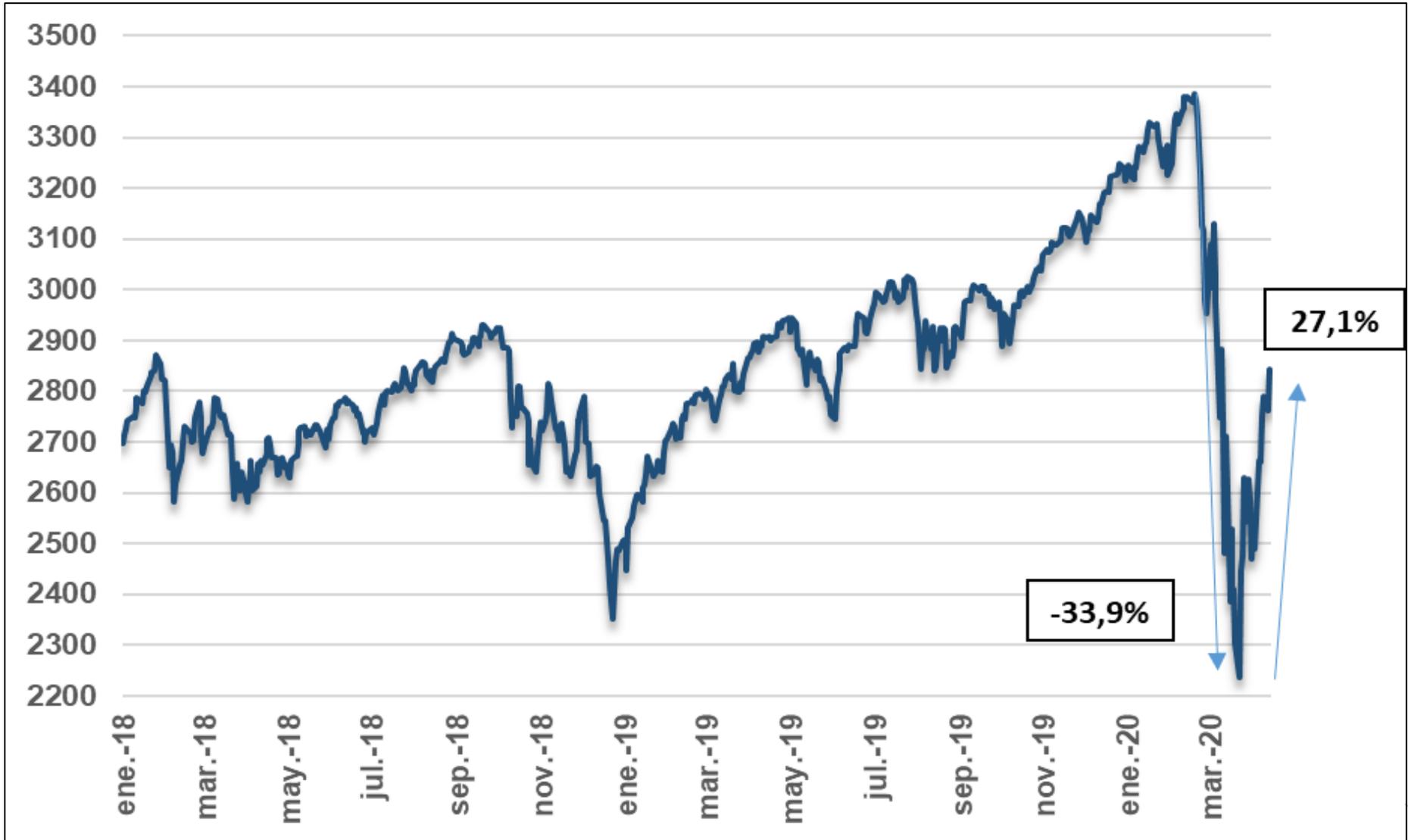


Mercados Bursátiles

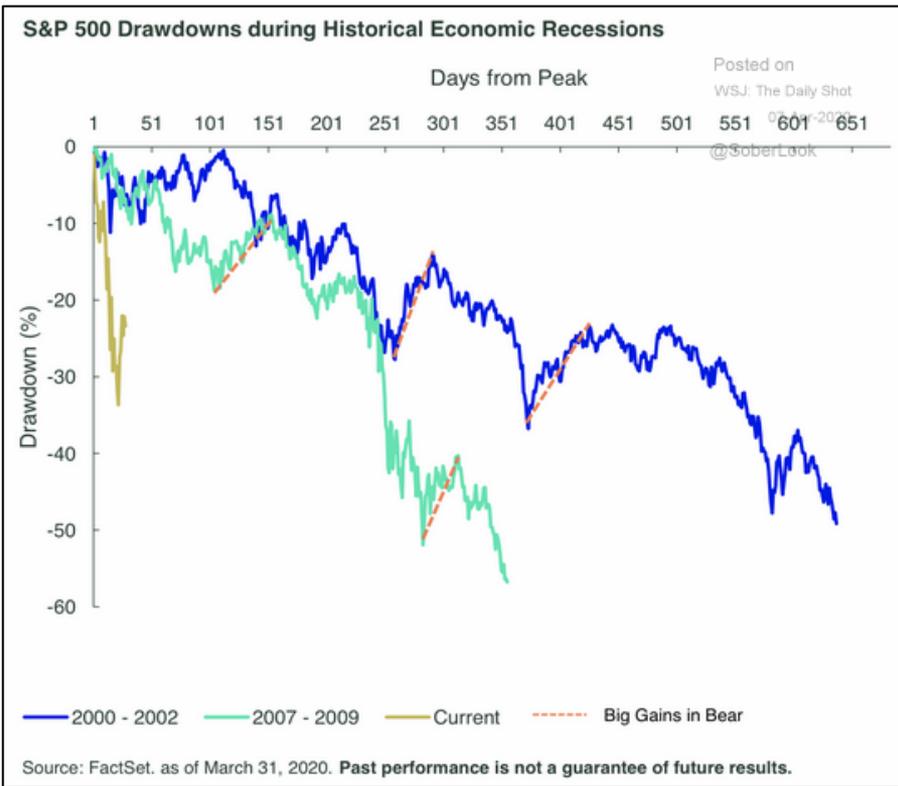
Volatilidad del Mercado Accionario Americano



S&P 500

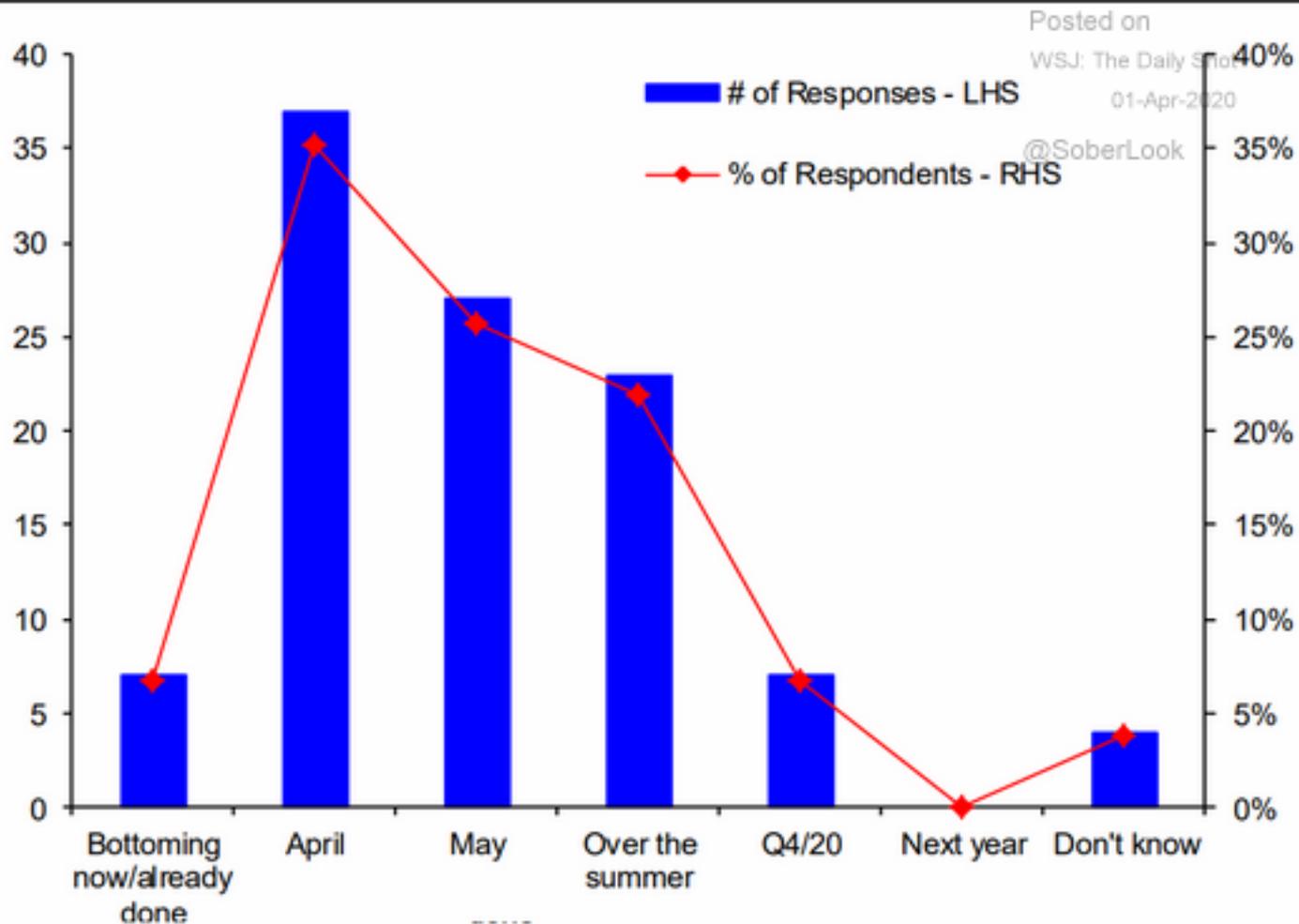


Profundidad y Rapidez de las Caídas del S&P 500



¿Cuándo Tocarás Piso el S&P?

Exhibit A: When do you believe equity markets will bottom?



Source: Scotiabank GBM Portfolio Strategy, client surveys.

Intensidad y Duración de Caídas Bursátiles

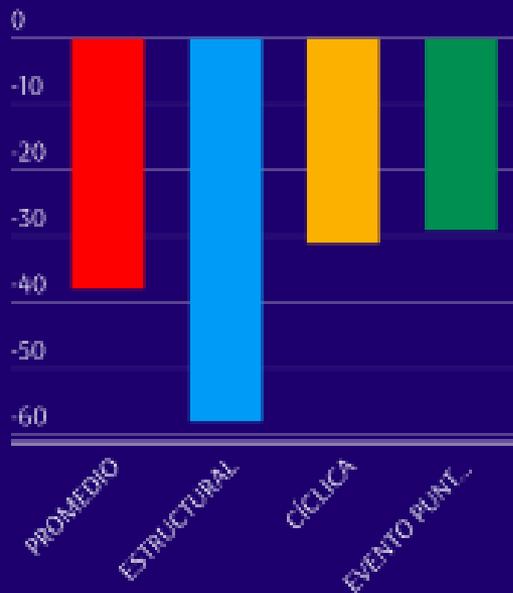


Mercados bajistas en EEUU y sus recuperaciones desde 1800

...

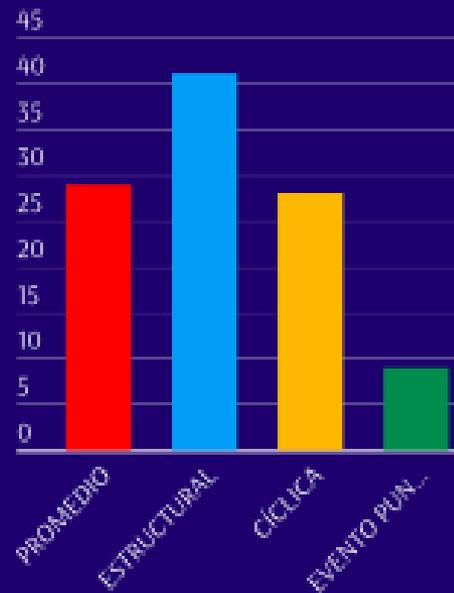
CAÍDA PROMEDIO

%



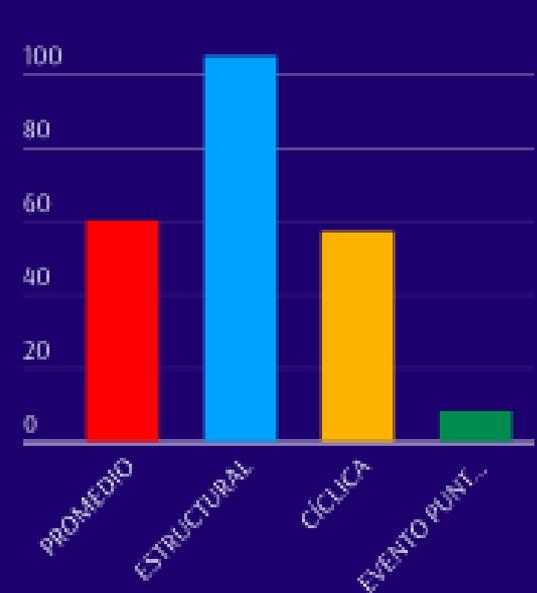
DURACIÓN

MESES



TIEMPO DE RECUPERACIÓN

MESES



Fuente: Goldman Sachs Investment Research

Fuente: Goldman Sachs

Indicadores de Política Monetaria en el G4

Exhibit 6: Federal Reserve balance sheet trend



Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research estimate

Exhibit 7: ECB balance sheet trend



Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research estimate

Exhibit 8: BoE balance sheet trend



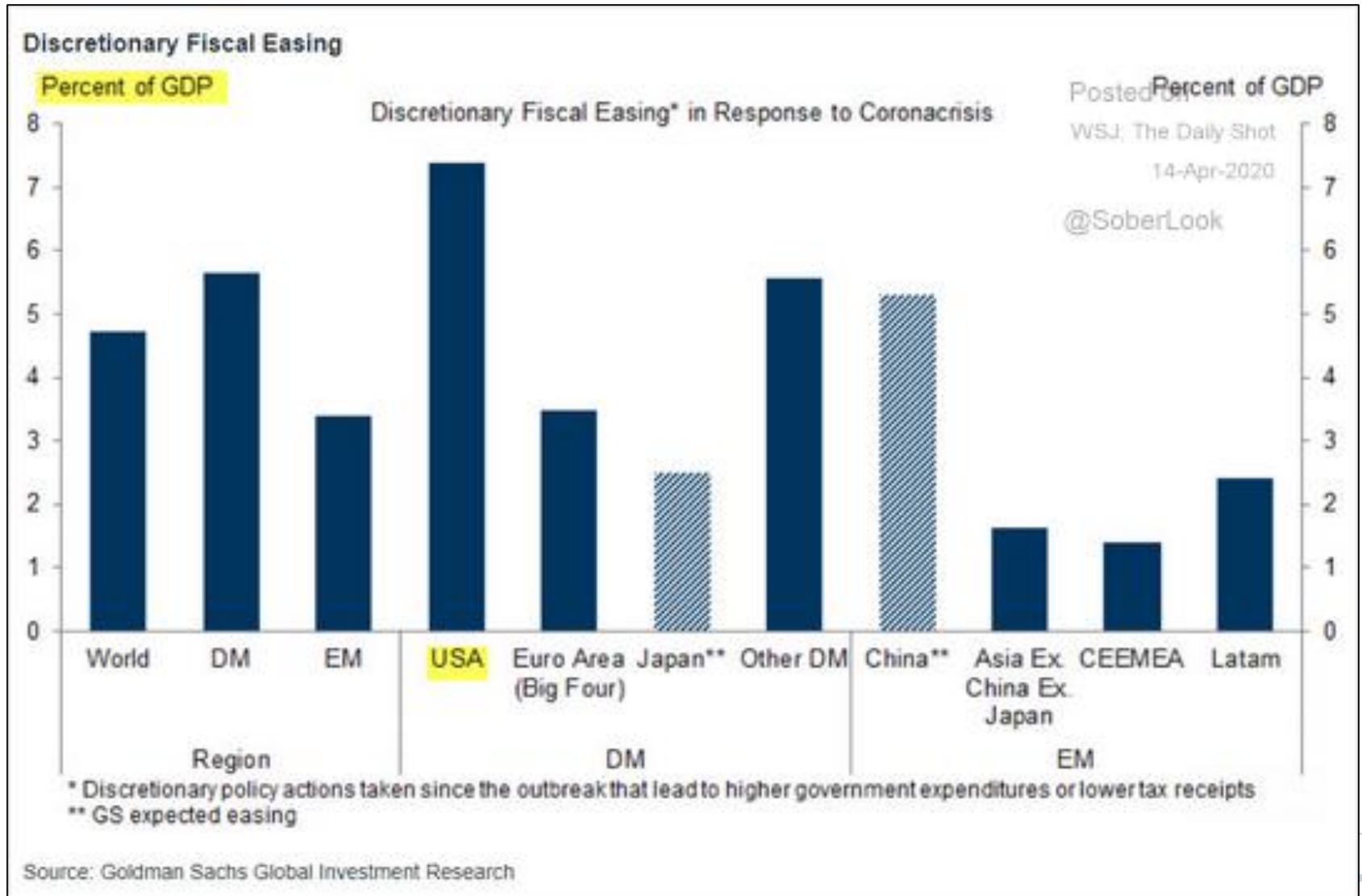
Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research estimate

Exhibit 9: BoJ balance sheet trend

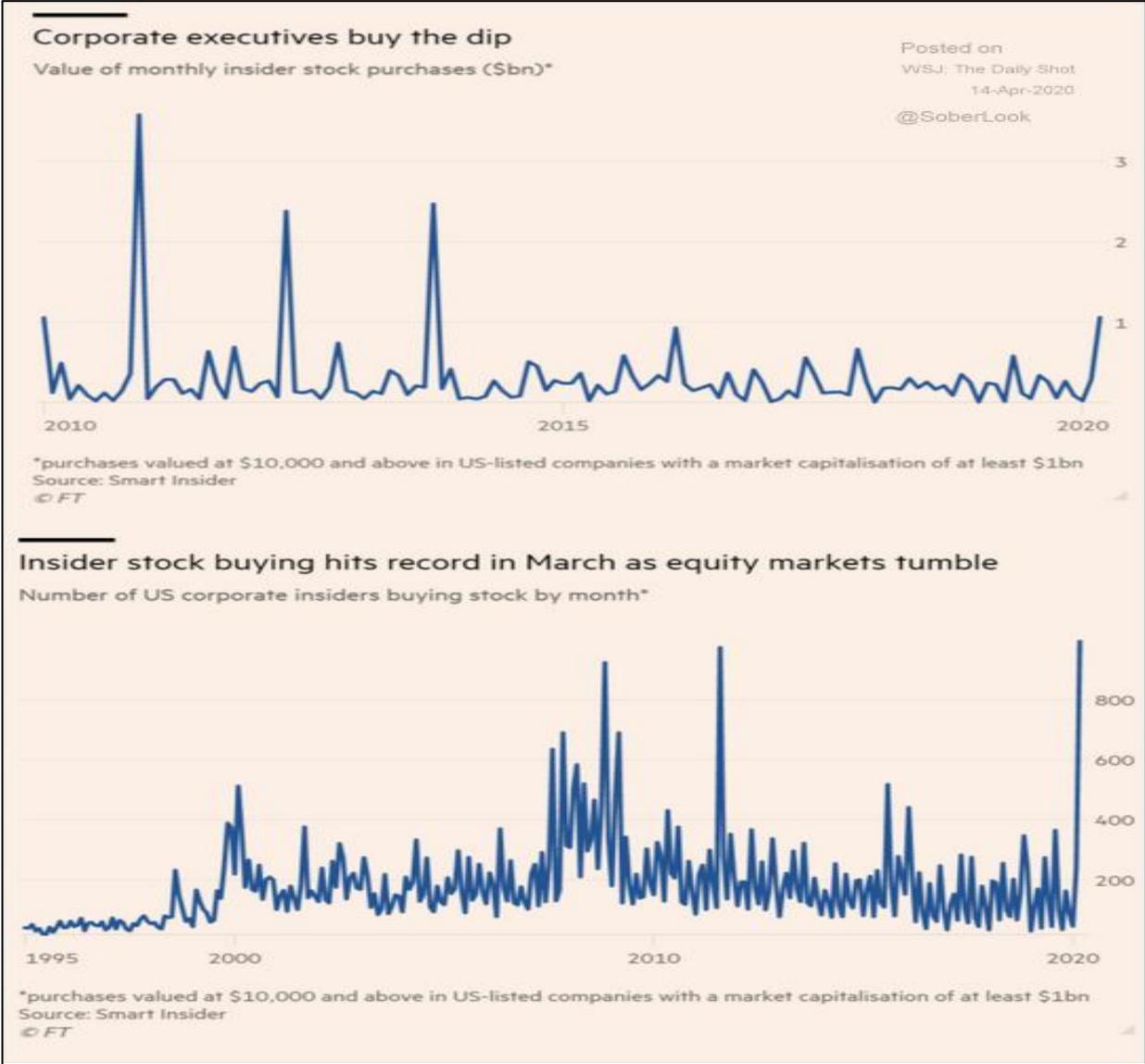


Source: Haver Analytics, Morgan Stanley Research estimate

Medidas Fiscales en Principales Economías

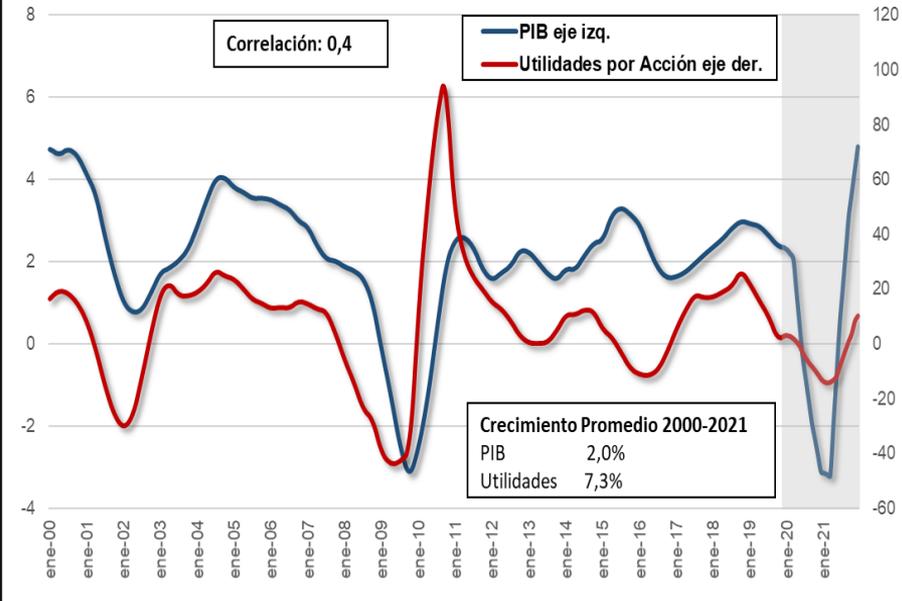


Compra de Acciones por Parte de “Insiders”

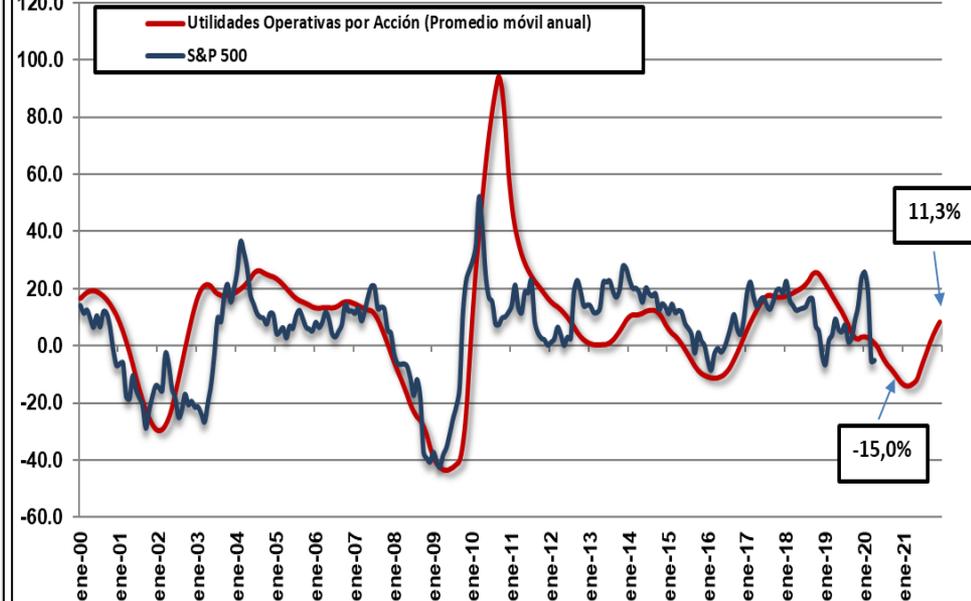


¿Cuánto Podría Repuntar el S&P?

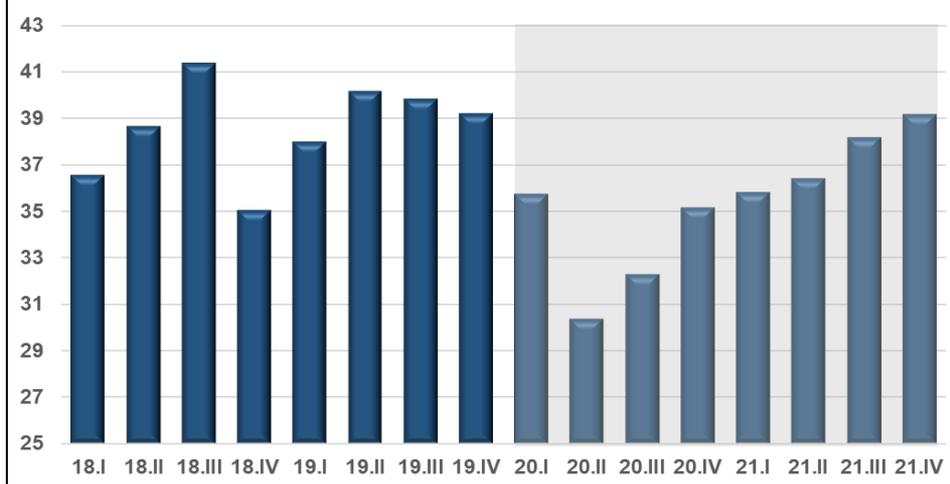
PIB - UTILIDADES OPERATIVAS POR ACCIÓN
(Crecimiento año móvil)



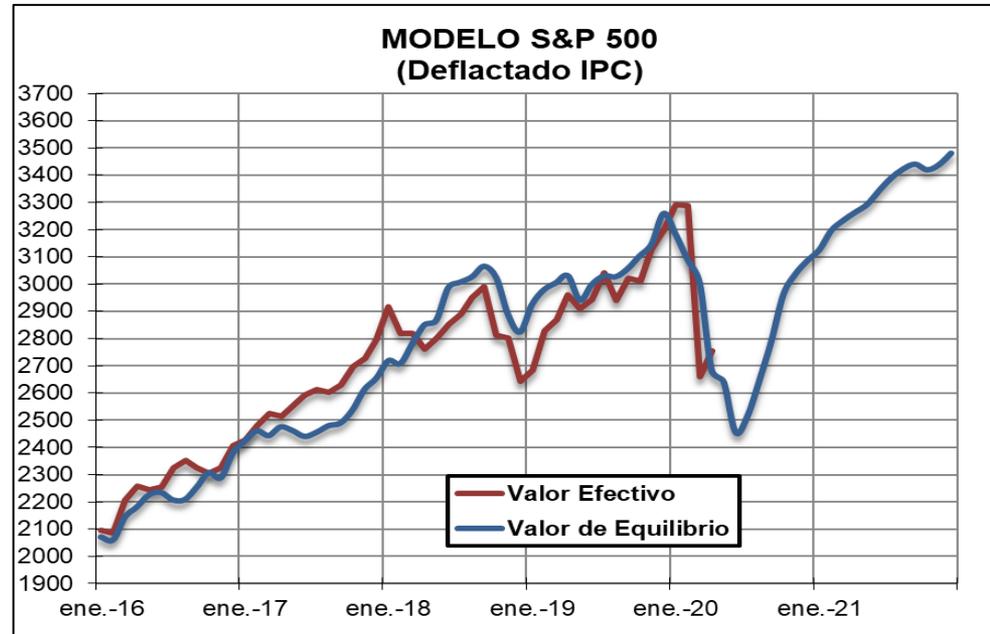
UTILIDADES OPERATIVAS POR ACCIÓN - S&P 500
(Variación anual)



UTILIDADES OPERATIVAS POR ACCIÓN

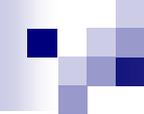


Modelo del S&P 500: Parámetros e Incidencias



DETERMINANTES	2019	Escenario 2020	Escenario 2021
Ganancias Operativas por Acción (var % anual)	3,6%(p.a.)	-15,0%(p.a.)	11,3%(p.a.)
PIB	2.3% (p.a)	-3.1% (p.a)	4.8% (p.a)
TB 10	1.86% (fdp)	1.10% (fdp)	1.50% (fdp)
Precio del Petróleo	57.0 (p.a.)	34.0 (p.a.)	43.0 (p.a.)
Balance FED (US\$ trillones)	4,11 (fdp)	7,00 (fdp)	8,50 (fdp)
S&P 500 Efectivo (13/abr/2020)	2756.0		
S&P 500 Equilibrio	2713.0	3120.0	3550.0
Brecha	-1.6%	13.2%	28.8%

p.a: Promedio Anual
f.d.p.: Fin de Período



CHILE

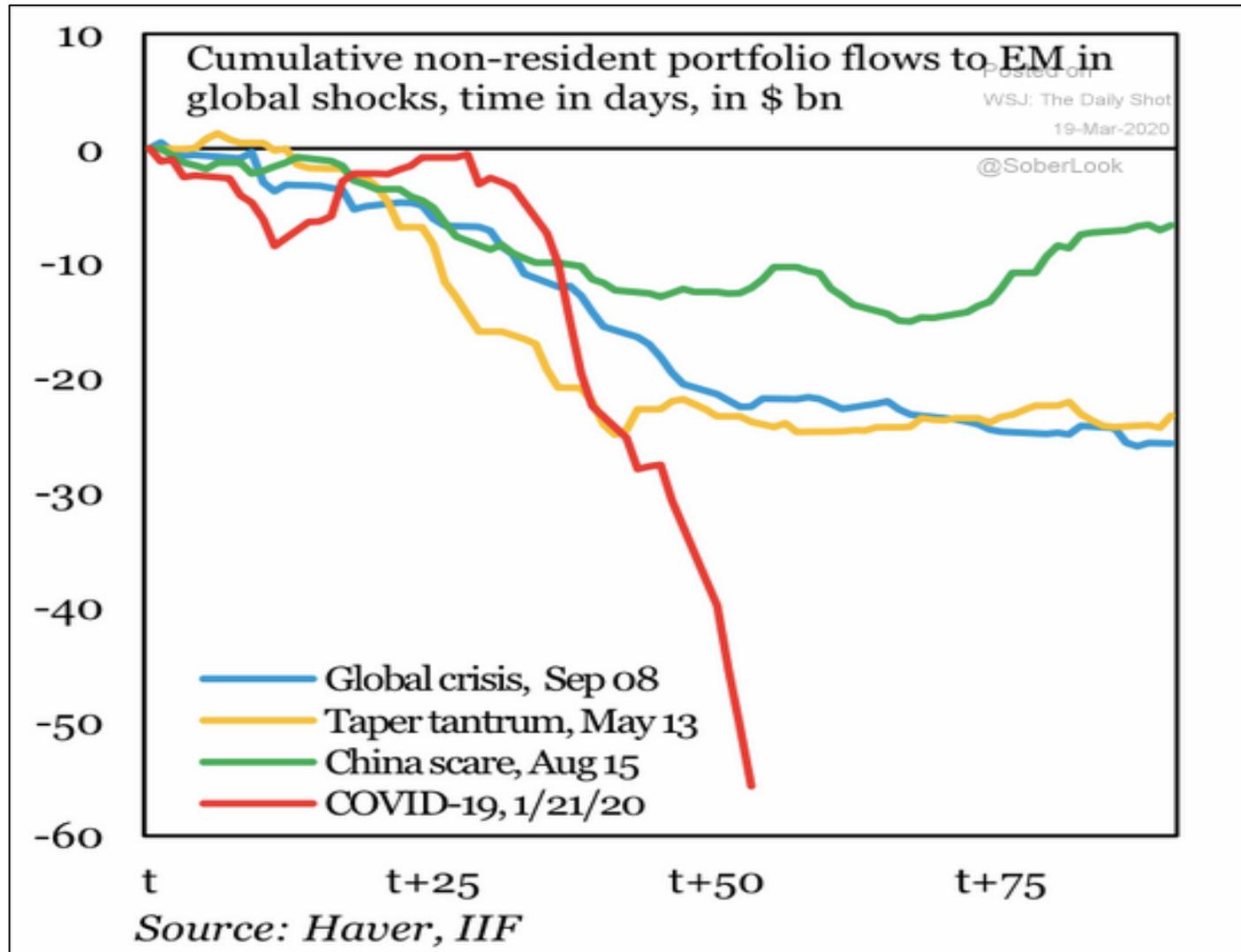
FORECAST

Precio del Cobre



FORECAST

Fuga de Capitales desde EM

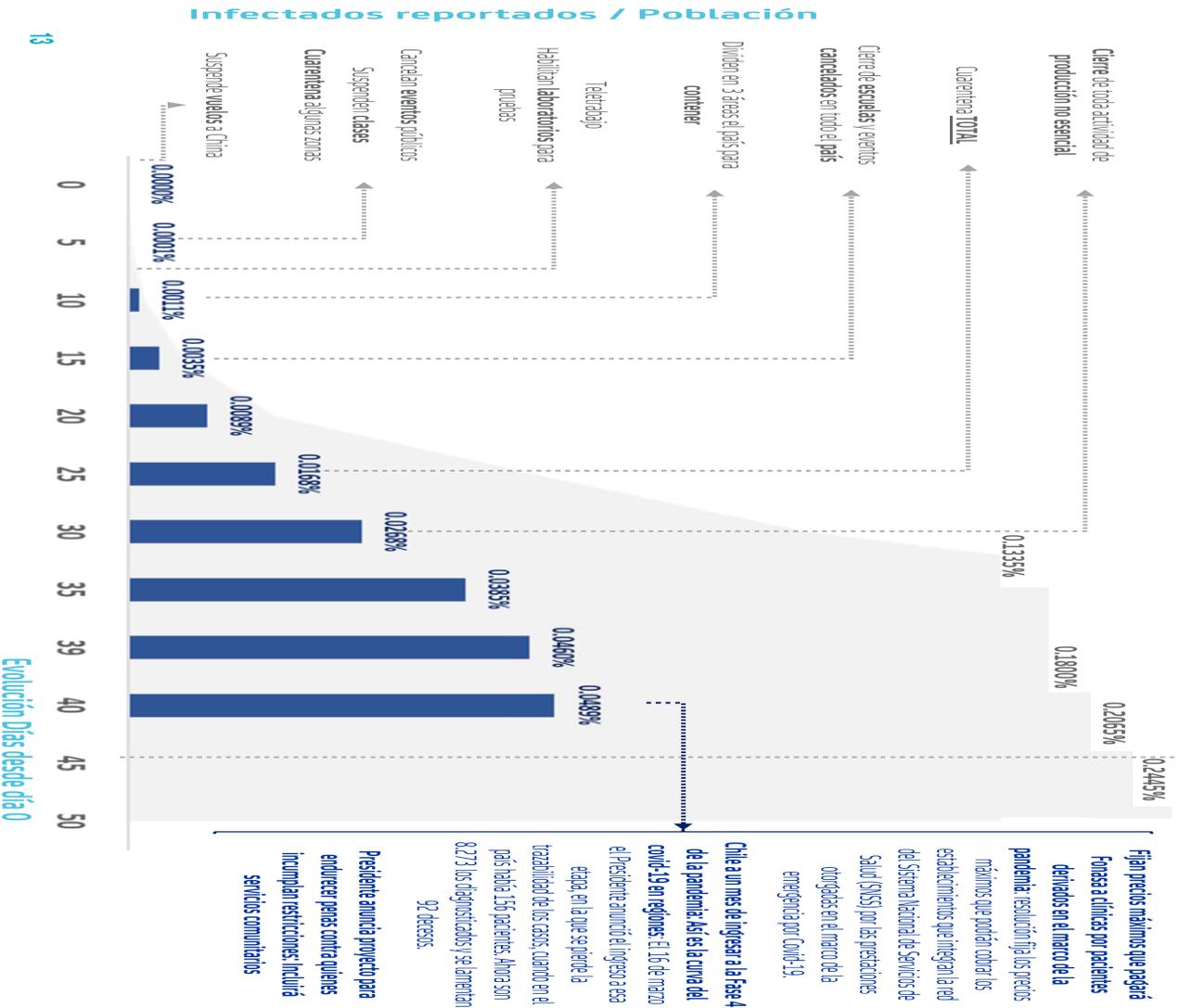


Evolución de la Infección en Chile

Evolución Chile



Plan sanitario para salir "gradualmente" de la emergencia en tres fases: localización y estabilización del problema, comienza con el virus y reconstrucción

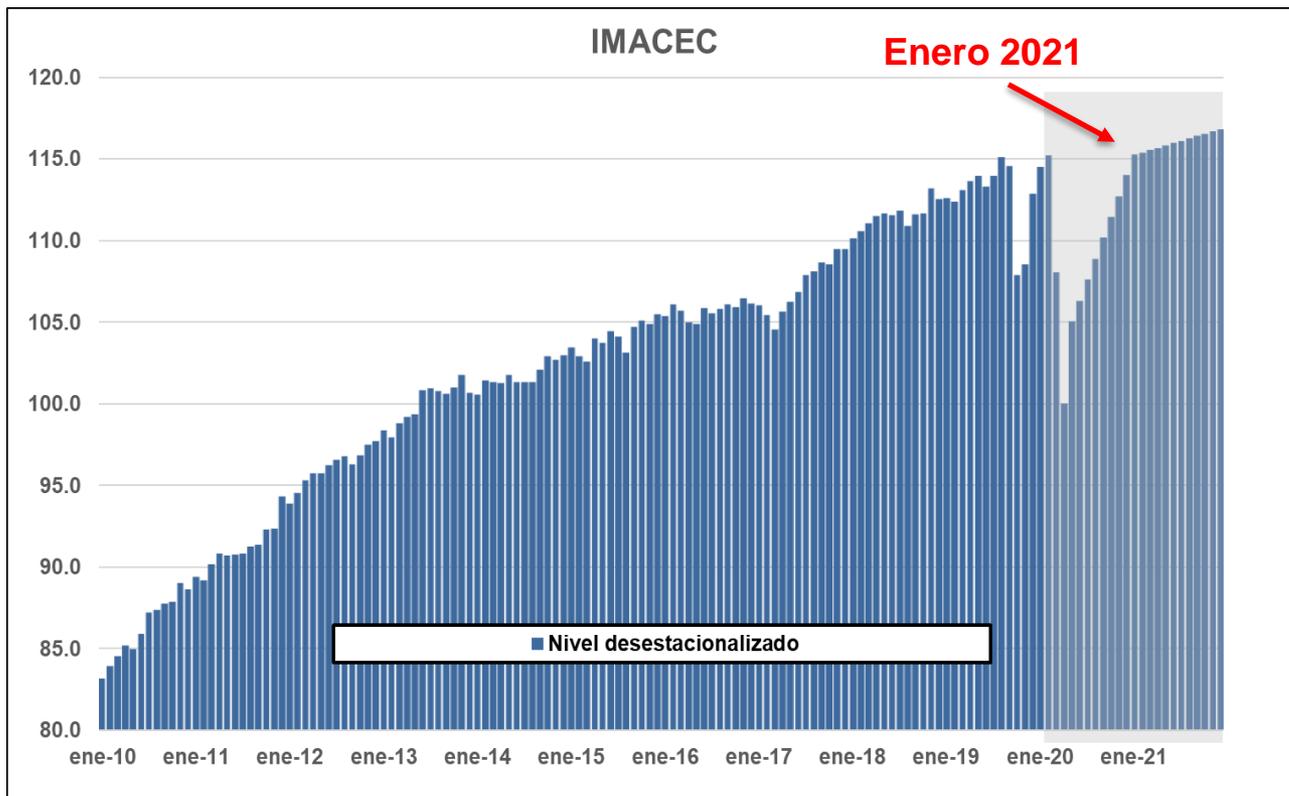


Fijan precios máximos que pagará Fonasa a clínicas por pacientes derivados en el marco de la pandemia: resolución fija los precios máximos que podrán cobrar los establecimientos que integran la red del Sistema Nacional de Servicios de Salud (SNS) por las prestaciones otorgadas en el marco de la emergencia por Covid-19.

Chile a un mes de ingresar a la fase 4 de la pandemia. Así es la curva del covid-19 en regiones: El 16 de marzo el Presidente anunció el ingreso a esa etapa en la que se pierde la trazabilidad de los casos, cuando en el país había 156 pacientes. Ahora son 8.273 los diagnosticados y se encuentran 92 decesos.

Presidente anuncia proyecto para endurecer penas contra quienes incumplan restricciones: Incluirá servicios comunitarios

Proyección de Actividad 2020 y 2021



Supuestos Principales:

- Restricciones severas: abril
- Relajamiento gradual de restricciones a partir de mayo
- Ausencia de “daños estructurales”
- Recuperación en 9 meses
- Crecimiento a ritmo anual de 1,5% posteriormente
- Reinicio de movilizaciones sociales durante el 3T20
- No alcanzan a provocar disrupción severa en actividad

PROYECCIONES IMACEC

2020

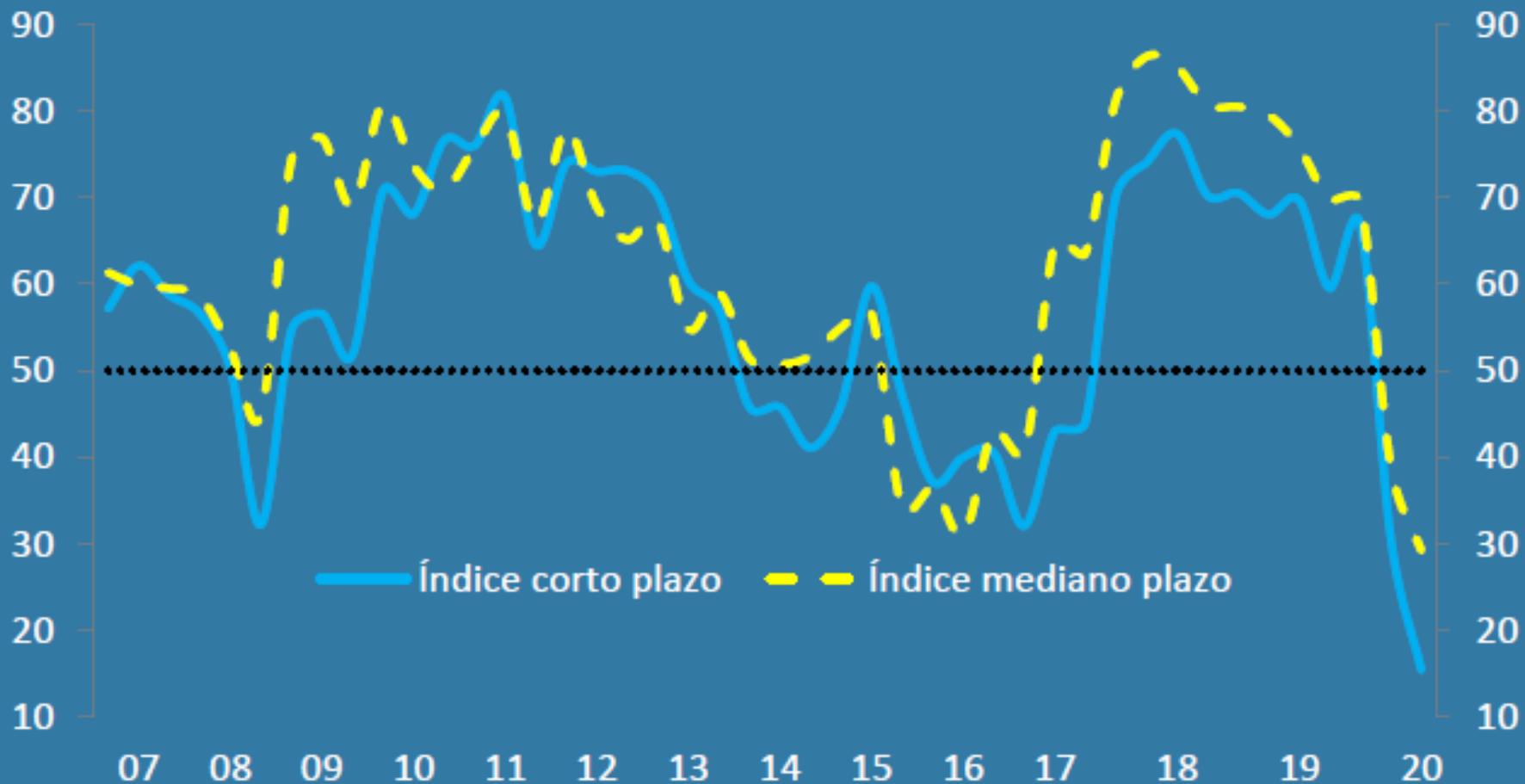
	Mes	Trimestre	Año
ene-20	1.1	-0.2	-2.8
feb-20	2.7		
mar-20	-4.5		
abr-20	-12.0	-8.6	
may-20	-7.8		
jun-20	-6.2		
jul-20	-5.6	-4.9	
ago-20	-5.4		
sept-20	-3.8		
oct-20	3.3	2.7	
nov-20	3.8		
dic-20	1.0		

PROYECCIONES IMACEC

2021

	Mes	Trimestre	Año
ene-20	0.6	2.6	6.0
feb-20	0.2		
mar-20	6.9		
abr-20	15.6	11.7	
may-20	10.3		
jun-20	9.1		
jul-20	7.9	6.8	
ago-20	6.8		
sept-20	5.7		
oct-20	4.6	3.5	
nov-20	3.5		
dic-20	2.5		

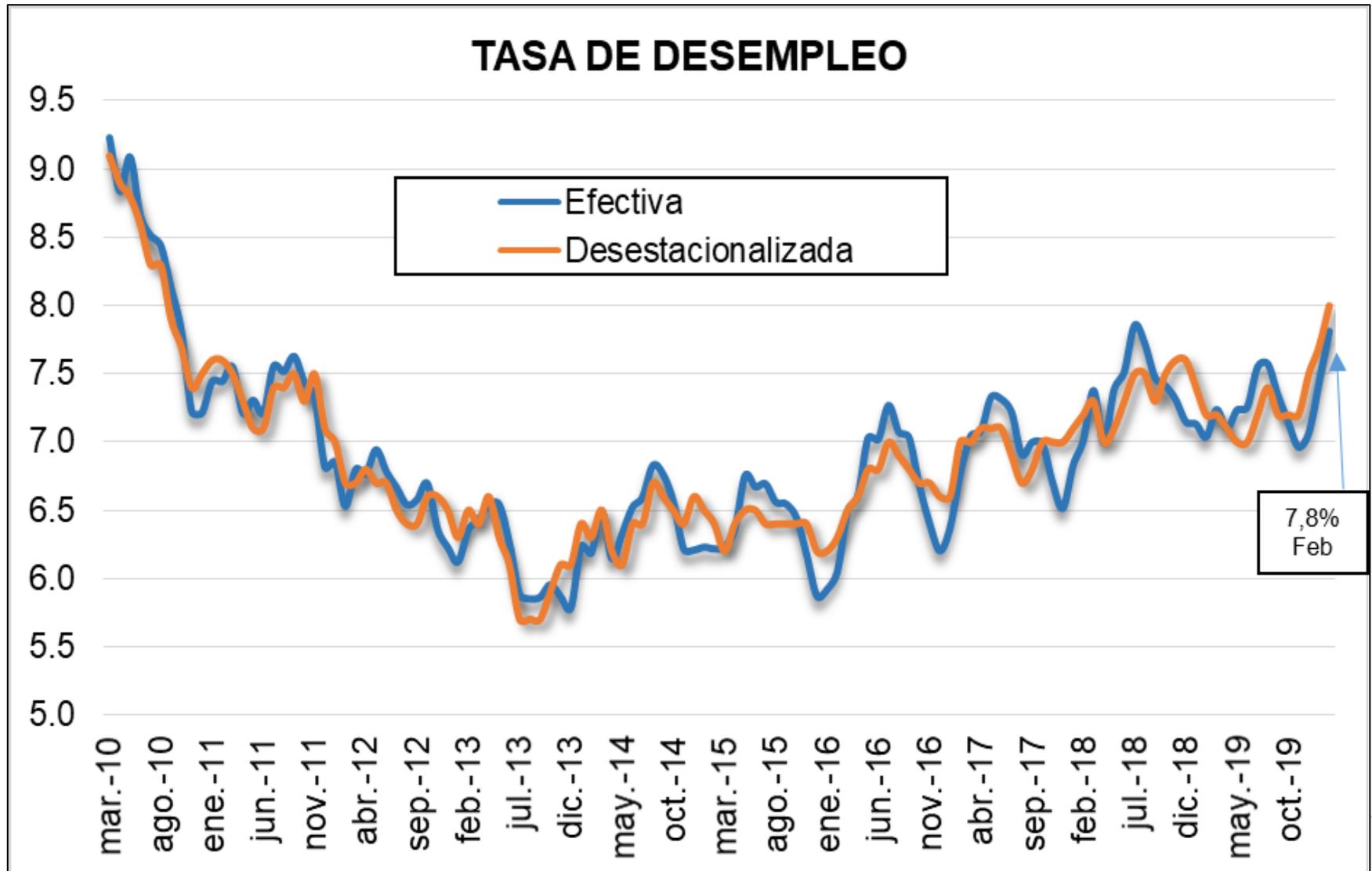
Expectativas empresas socias de la CChC (índice)



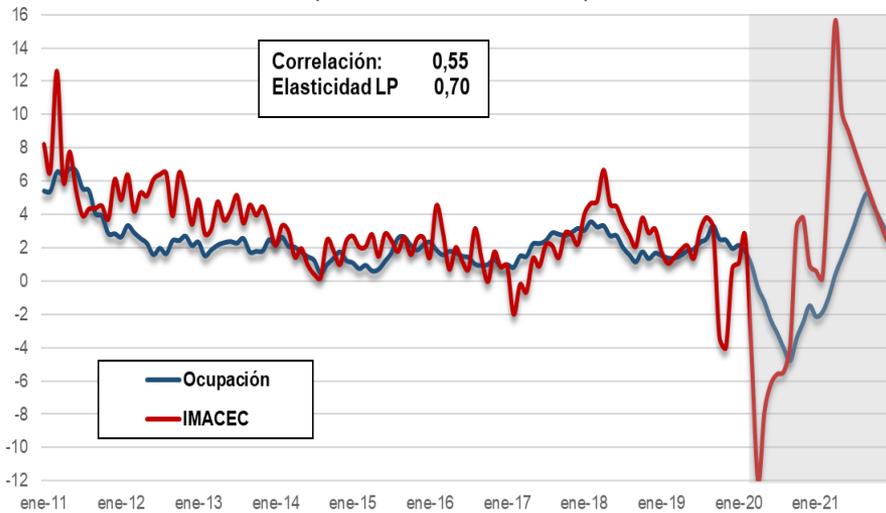
Proyecciones de la CChC

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN DESAGREGADA						
SECTOR	Proyectado			Proyectado		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
	Millones de UF			Variación anual (en %)		
VIVIENDA	228,9	236,8	205,5	3,5	3,5	-13,2
Pública	45,0	47,6	48,8	-2,0	5,6	2,6
Privada	183,9	189,3	156,7	5,0	2,9	-17,2
Copago prog. sociales	34,1	33,1	29,7	1,5	-3,0	-10,2
Inmobiliaria sin subsidio	149,7	156,2	127,0	5,8	4,3	-18,7
INFRAESTRUCTURA	421,5	450,4	409,7	1,7	6,8	-9,0
Pública	165,7	171,4	195,7	2,2	3,4	14,2
Pública	113,1	115,6	131,1	-1,0	2,2	13,4
Empresas autónomas	38,1	39,9	44,1	17,0	4,9	10,5
Concesiones OO.PP.	14,6	15,8	20,5	-5,0	8,9	29,4
Productiva	255,8	279,0	214,0	1,4	9,1	-23,3
EE. Pública	19,4	15,7	10,7	6,5	-19,5	-31,4
Privadas	236,4	263,4	203,3	1,0	11,4	-22,8
INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN	650,4	687,2	615,2	2,3	5,7	-10,5

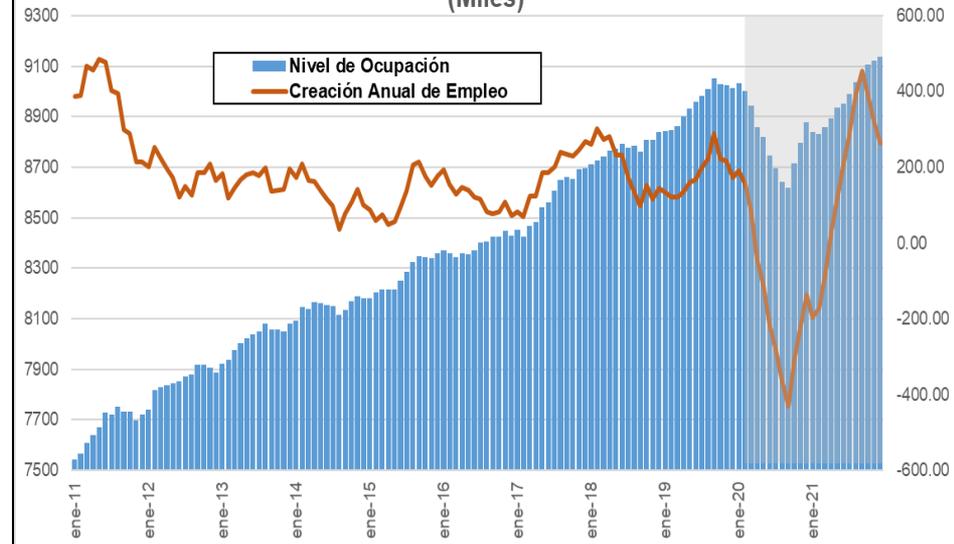
Tasa de Desempleo



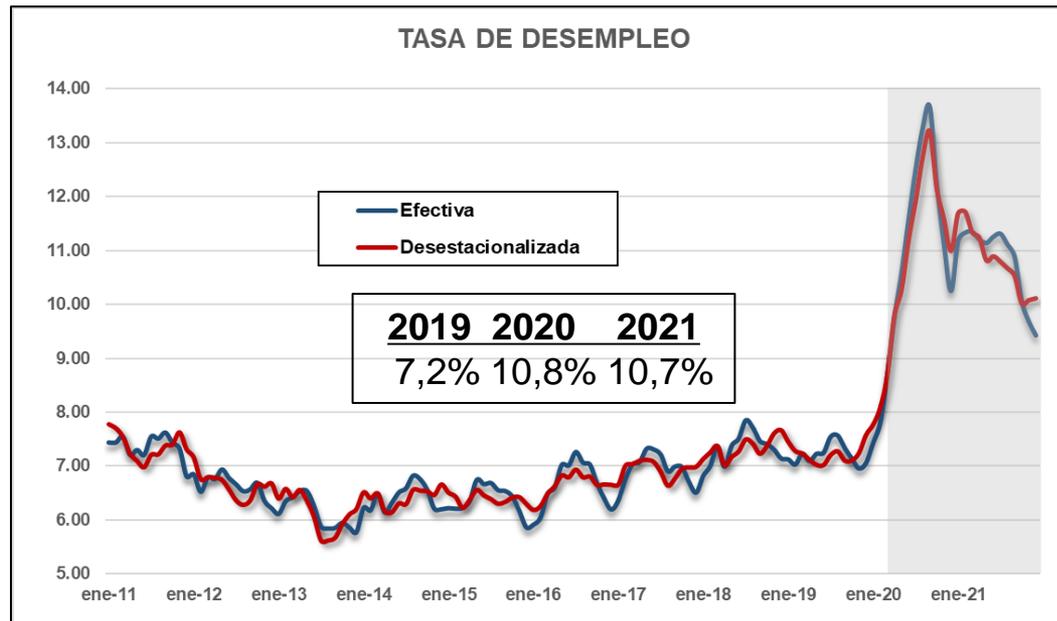
ACTIVIDAD Y EMPLEO (Tasa de variación anual)



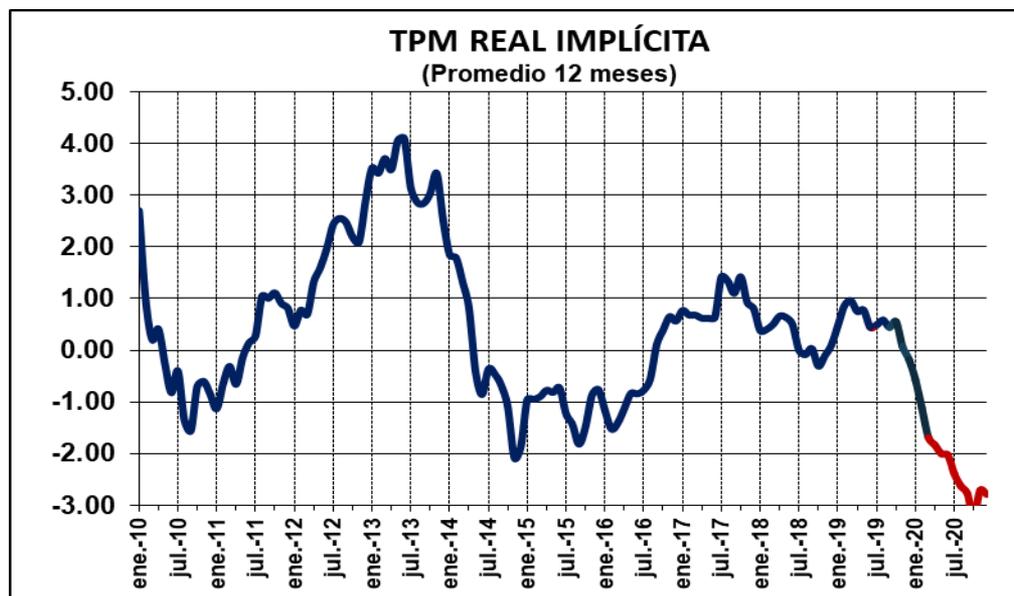
EMPLEO (Miles)



TASA DE DESEMPLEO



POLÍTICA MONETARIA



Medidas Monetarias del 16-3-20

- ❖ **Facilidad de Financiamiento Condicional al Incremento de Colocaciones (FCIC):**
 - Vigencia: seis meses.
 - Plazo de los créditos otorgados con cargo a la FCIC: hasta cuatro años.
 - Monto inicial del préstamo: 3% de la cartera comercial y de consumo informada por la CMF para el día 29 de febrero de 2020 (cartera base).
 - Monto adicional de préstamo: los recursos adicionales canalizados a través de la FCIC serán proporcionales al incremento de las colocaciones de cada institución, respecto de su cartera base. Este factor de ampliación será mayor para las colocaciones de menor tamaño.
 - Tasa de interés: las empresas bancarias que hagan uso de esta facilidad pagarán una tasa de interés igual a la TPM vigente al momento de acceder a ella. En caso que la TPM se modifique durante los seis meses de vigencia del programa, la tasa para el plazo residual del crédito se ajustará al menor valor que ésta alcance en dicho período.

- ❖ **Se incluirán bonos corporativos dentro de los colaterales elegibles para todas las operaciones de liquidez vigentes, incluyendo la FCIC.**

- ❖ **Se iniciará un programa de compra de bonos bancarios a los participantes del sistema de operaciones de mercado abierto (SOMA) por un monto equivalente en UF de hasta US\$4 mil millones.**

- ❖ **Se extenderá el plazo del programa de venta de divisas hasta el 9 de enero de 2021.**

Medidas de la CMF del 23-3-20

Flexibilizaciones Regulatorias

1. Tratamiento regulatorio que facilita la posibilidad de **postergar** hasta tres cuotas en el pago de los **créditos hipotecarios**.
2. Facilidades para que los bancos flexibilicen los **plazos de los créditos** a los deudores **Pymes** hasta 6 meses, sin que ello sea considerado una renegociación.
3. Posibilidad de utilizar **excedentes de garantía hipotecaria** para garantizar créditos a **Pymes**.
4. **Extensión** de 18 meses del plazos de enajenación de **Bienes Recibidos en Pago**.
5. Tratamiento del **margen de variación de derivados**. La Comisión dispuso una modificación al tratamiento del monto en efectivo que los bancos deben constituir en garantía para el margen de variación de operaciones de derivados compensadas bilateralmente.

Medidas Fiscales del 19-3-20

1. Reforzar el Presupuesto del Sistema de Salud con el 2% constitucional para atender los gastos que se deriven de la emergencia sanitaria.
2. Medidas de **Protección de los ingresos** de las familias y de las Pymes:
 - **Proyecto de Ley "Covid-19"**: Se **garantizará el flujo de ingresos** de quienes por motivos de la emergencia deban permanecer en su hogar. Para ello, se inyectarán hasta US\$2.000 millones en el **Fondo de Cesantía Solidario**.
 - Urgencia a Proyecto de **Ley de Protección del Empleo**, el que permite la **reducción de la jornada laboral**, compensando la disminución de la remuneración con recursos del **Fondo de Cesantía Solidario**.
 - **Bono Covid-19**: Se entregará un bono equivalente al bono de Subsidio Único Familiar (\$50 mil), el cual beneficiará a 2,5 millones de personas sin trabajo formal. Esto involucra recursos por US\$ 160 millones.
 - **Fondo Solidario** de US\$ 100 millones destinado a atender emergencias sociales derivadas de las **caídas de ventas del microcomercio** local.

Medidas Fiscales del 19-3-20

3. Medidas Tributarias:

- **Suspensión de los PPM** del impuesto a la renta de empresas por los próximos 3 meses (US\$ 2.400 millones).
- **Postergación del pago del IVA** de los próximos 3 meses para todas las empresas con ventas menores a UF 350.000, posibilitando su pago en 12 cuotas mensuales a tasa de interés real 0%. (US\$1.500 millones; 240.000 Pymes).
- **Postergación** hasta julio de 2020 del **pago de impuesto a la renta** de las Pymes (US\$ 600 millones; 140.000 Pymes).
- **Postergación pago de contribuciones** de abril para empresas con ventas inferiores a 350.000 UF y para personas con propiedades con avalúo fiscal inferior a \$133 millones (US\$ 670 millones). El fisco compensará los menores ingresos municipales transitorios.
- **Reducción** transitoria del **impuesto timbre y estampillas a 0%** para todas las operaciones de crédito durante los próximos 6 meses (US\$ 420 millones).
- Medidas de **alivio** para el tratamiento de **deudas tributarias** con la TGR focalizadas en las **Pymes** y personas de menores ingresos: i) flexibilidad para celebrar convenios de pago ii) suspensión temporal de acciones de cobranza.
- Todos los **gastos** de las empresas asociados a **enfrentar la contingencia sanitaria** serán aceptados como gasto tributario.

Medidas Fiscales del 19-3-20

4. Otras medidas de liquidez

- **Aceleración de pagos a proveedores del Estado:** a principios de abril se pagarán al contado todas las facturas emitidas al Estado y pendientes de pago, generando liquidez inmediata por **US\$1.000 millones**. A su vez, toda factura que se emita en adelante al Estado será pagada antes de 30 días (US\$ 500 millones de dólares mensuales).
- Nueva **capitalización del Banco Estado por US\$500 millones** de dólares: Estos recursos se destinarán principalmente a otorgar financiamiento a las personas y las Pymes. Esta medida incrementará la capacidad crediticia del Banco Estado en aprox. US\$ 4.400 millones de dólares.

Medidas Fiscales del 8-4-20

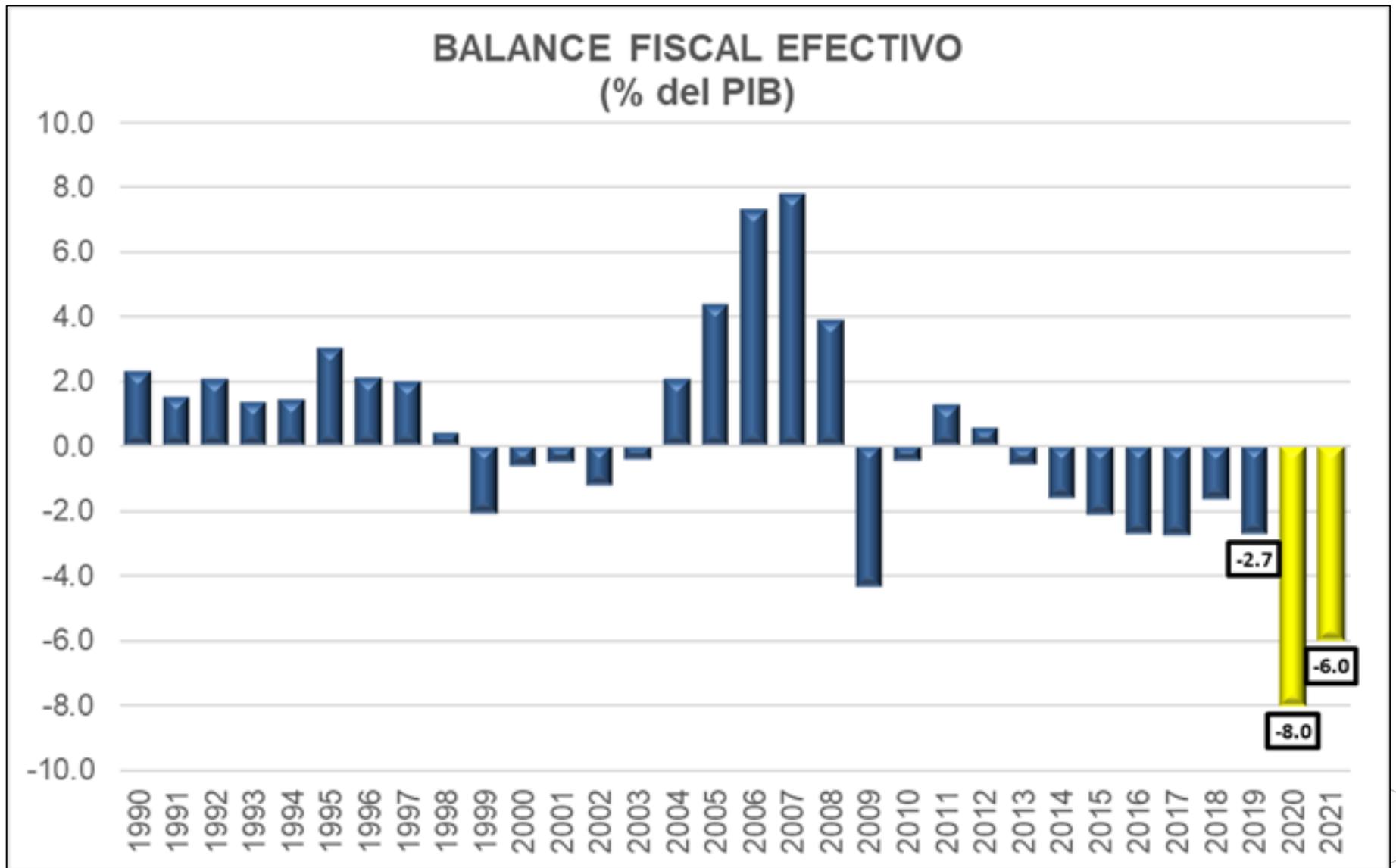
Fondo para la protección de las familias:

- Se creará un fondo de **US\$2.000 millones** para entregar beneficios y crear más empleos para las **personas y familias más vulnerables**.
- Esto beneficiará especialmente a los 2,6 millones de **trabajadores informales** sin contrato de trabajo y que hoy no tienen la protección del seguro de desempleo.

Fondo de Garantía para Pymes (FOGAPE):

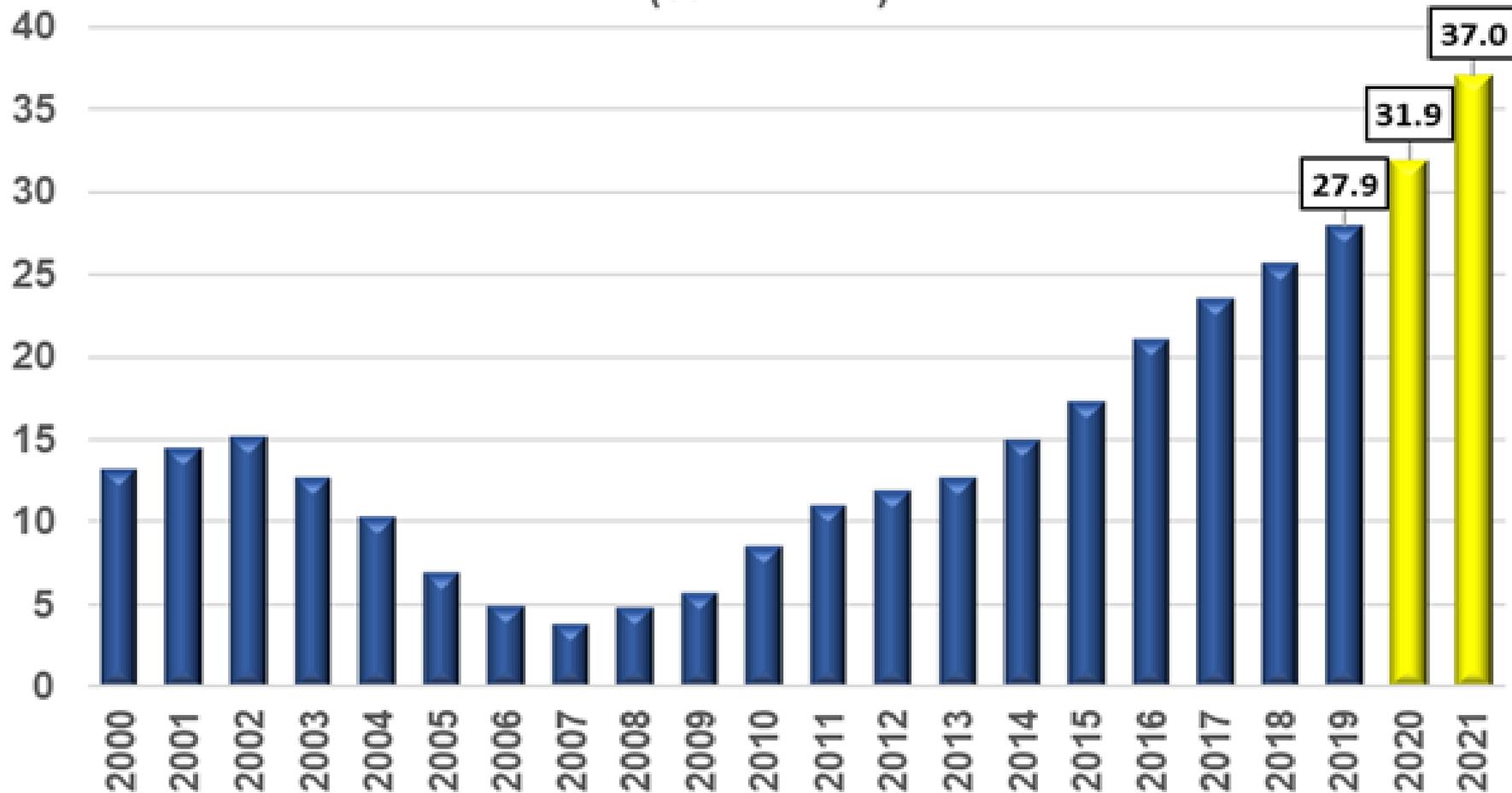
- El FOGAPE se refuerza con US\$3.000 millones, lo que facilitará las condiciones para que los bancos presten capital de trabajo a las empresas
- Los nuevos créditos tendrán un plazo de entre 24 y 48 meses, con un período de gracia de hasta 6 meses y por un monto equivalente de hasta 3 meses de venta.
- Permitirá financiar créditos a las Pymes por hasta US\$24 mil millones, lo que equivale a alrededor de 20 veces las líneas actualmente disponibles.

Déficit Fiscal Proyectado



Evolución de la Deuda Pública

DEUDA BRUTA GOBIERNO CENTRAL
(% del PIB)



Chile - 5 Years CDS

Change & Range

Period	Change	Min	Range	Max
1 Week	+11.38%	121.6 31 Mar 20		154.2 3 Apr 20
1 Month	+88.06%	94.9 10 Mar 20		162.8 23 Mar 20
6 Months	+285.75%	30.8 17 Oct 19		162.8 23 Mar 20
1 Year	+243.57%	29.0 12 Sep 19		162.8 23 Mar 20

The Chile 5 Years Sovereign CDS reached a maximum value of 162.78 (23 March 2020) and a minimum yield of 28.95 (12 September 2019)*.

Historic serie starts from 15 December 2015. Last update: 7 Apr 2020 22:00 GMT+0.
Current CDS Value is 135.4.

Year	Change	Min	CDS Range	Max
2015	-5.1%	126.7 28 Dec 15		134.4 15 Dec 15
2016	-34.4%	67.6 16 Aug 16		152.0 20 Jan 16
2017	-43.6%	47.0 29 Dec 17		84.3 19 Jan 17
2018	+28.1%	39.7 3 Oct 18		62.8 24 Dec 18
2019	-33.5%	29.0 12 Sep 19		60.3 1 Jan 19
2020	+237.6%	39.6 2 Jan 20		162.8 23 Mar 20

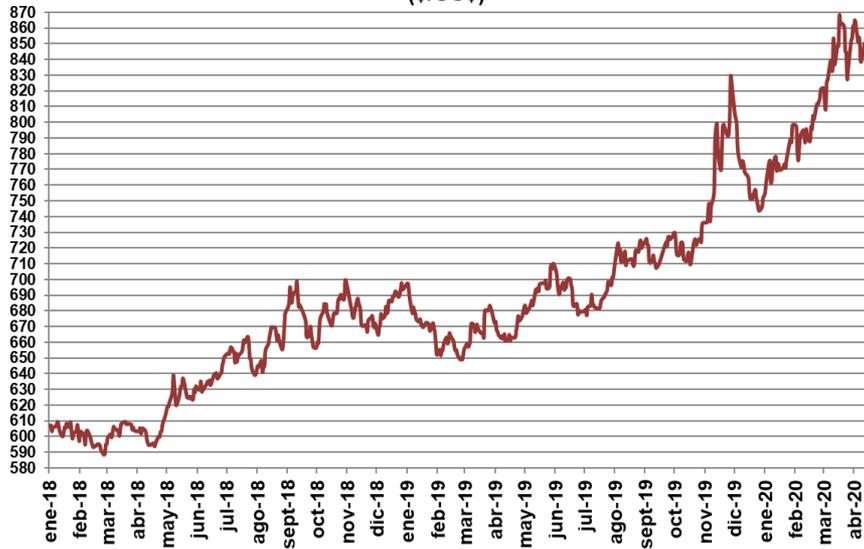
The **Chile 5 Years CDS** value is **135.4** (last update: 7 Apr 2020 22:00 GMT+0).

This value reveals a **2.26% implied probability of default**, on a 40% recovery rate supposed.



Tipo de Cambio Local y Canasta de Monedas

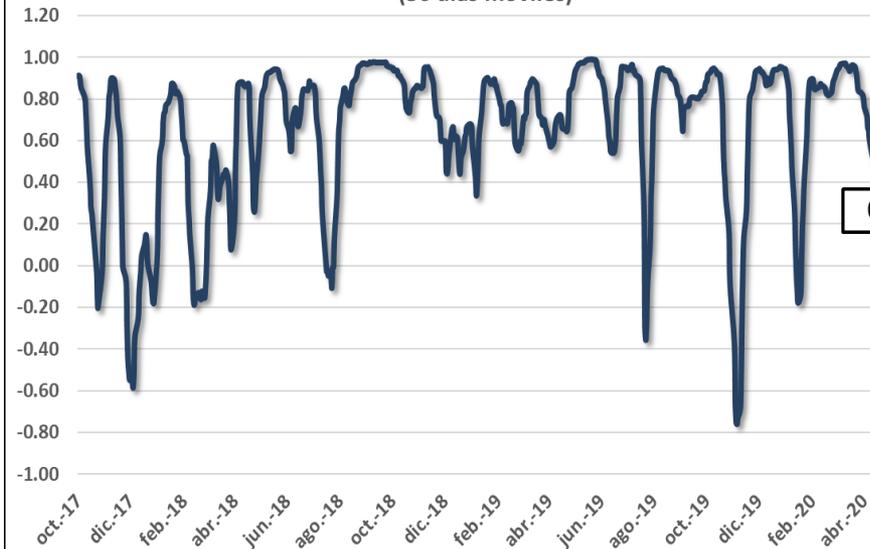
TIPO DE CAMBIO LOCAL
(\$/US\$)



CANASTA MONEDAS EMERGENTES
(Base 100 Promedio 2004 - 2017)



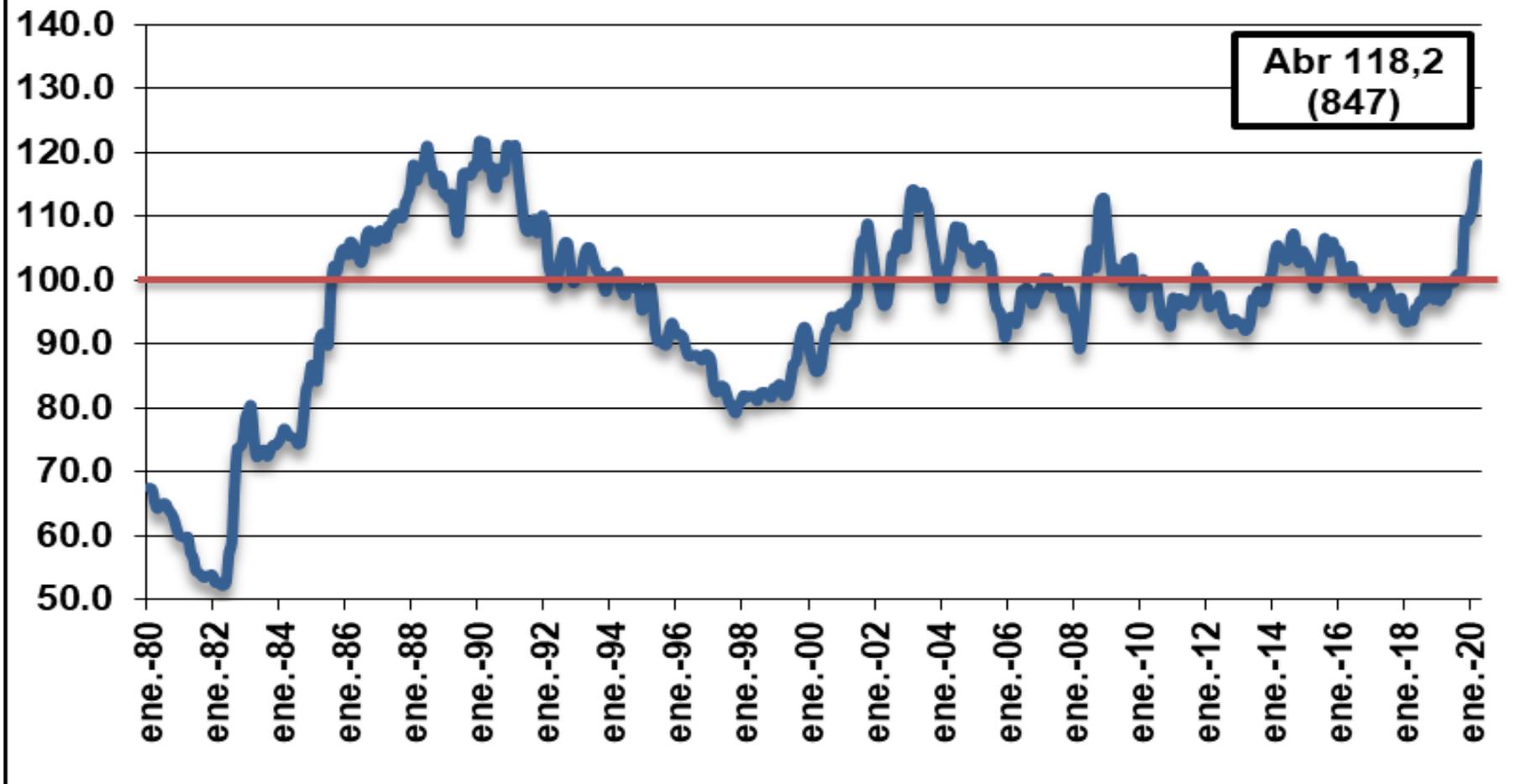
CORRELACIÓN TIPO DE CAMBIO - CANASTA MONEDAS EMERGENTES
(30 días móviles)



FORECAST

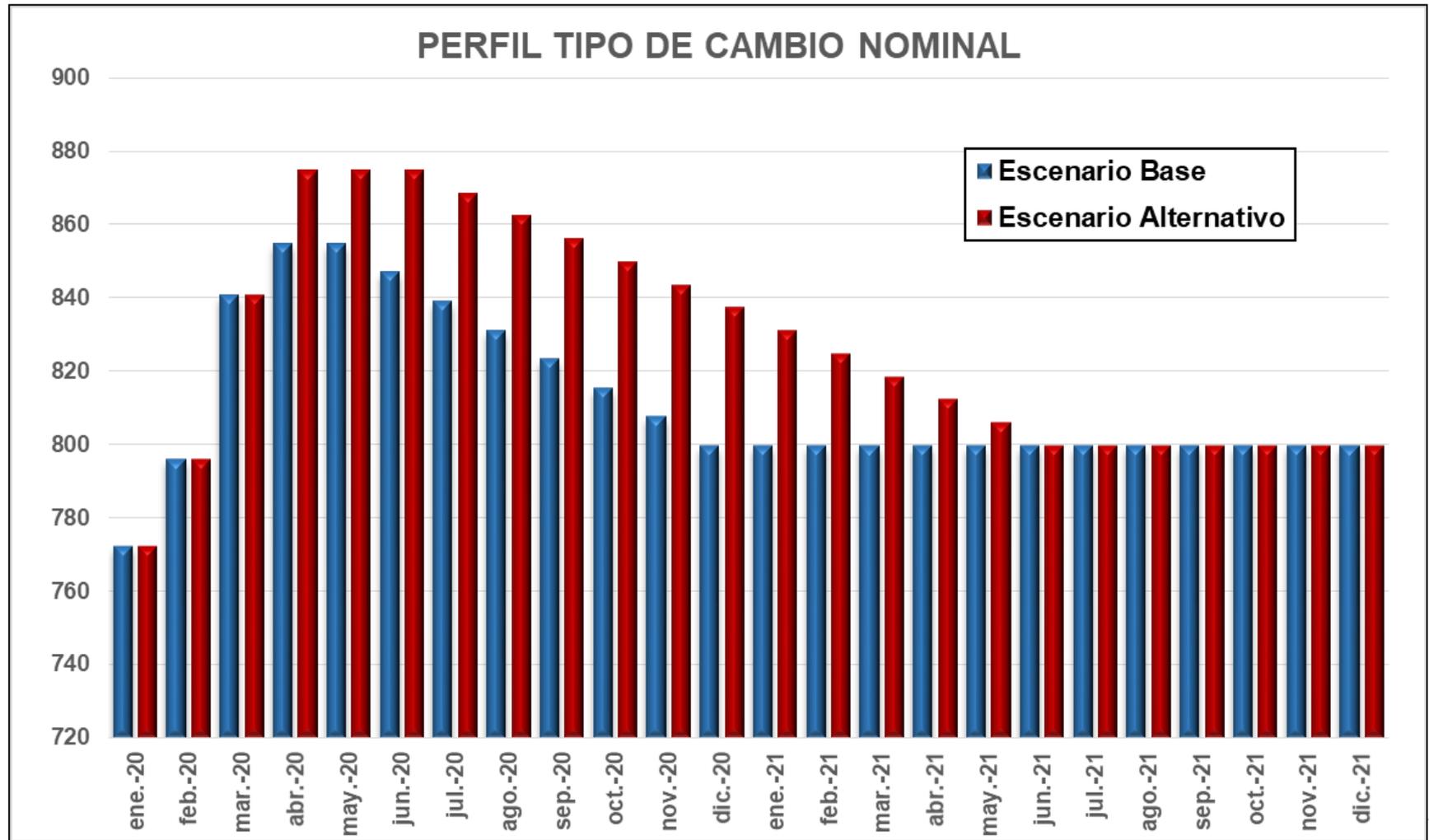
Tipo de Cambio Real

TIPO DE CAMBIO REAL
(base promedio 1985-2019 =100)



FORECAST

Escenarios de Tipo de Cambio



PROYECCIONES 2020

	2016	2017	2018	2019	2020	YTD 23/3/20
PIB Mundial (Var % anual; a TCM)	2,4%	3,2%	3,0%	2,4%	-3,0%	
Precio del Cobre (US\$/libra; prom. año)	2,20	2,80	2,96	2,70	2,40	2,60
Precio del Petróleo (US\$/barril; promedio año)	43,0	50,8	64,8	56	34	48,5
CHILE						
PIB (Var % anual)	1,7%	1,3%	4,0%	1,1%	-2,8%	
Consumo Privado (Var % anual)	2,6%	3,0%	4,0%	1,0%	-3,0%	
Consumo Público (Var % anual)	7,2%	4,4%	2,2%	3,2%	6,0%	
FBCF (Var % anual)	-1,3%	-2,7%	4,7%	0,0%	-15,0%	
Exportaciones (Var % anual)	-0,1%	-0,9%	5,0%	-1,5%	0,0%	
Importaciones (Var % anual)	2,1%	4,7%	7,6%	-5,0%	-10,0%	
Tasa de Desempleo (%)	6,6%	6,6%	6,9%	7,2%	10,8%	
Empleo (generación prom. año; miles)	93	142	128	179	-141	
Inflación (fin de período)	2,9%	2,2%	2,6%	3,0%	3,0%	
TPM (fin de período)	3,50%	2,50%	2,75%	1,75%	0,5%	
Tipo de Cambio (prom. año)	677	649	640,3	703	815	800,7
Tipo de Cambio (rango fluctuación; 1 mes)					835-870	