

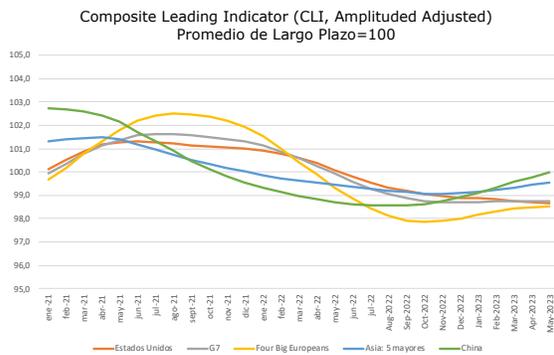


Síntesis Económica Mensual¹

Guillermo Patillo

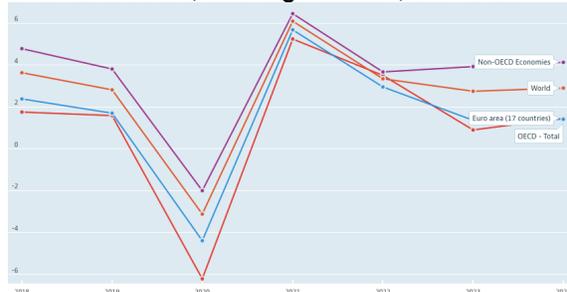
I. Internacional

Evolución de la actividad global



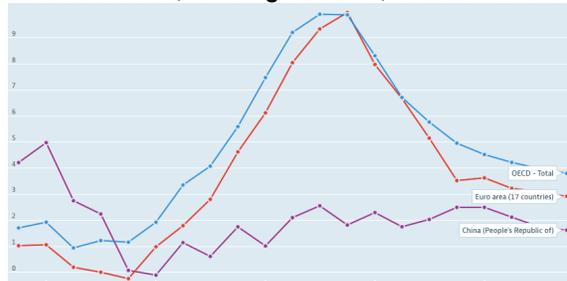
https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_CLI

Real GDP forecast, annual growth rate, 2018-2024



<https://data.oecd.org/gdp/real-gdp-forecast.htm>

Inflation forecast, Annual growth rate, Q1 2020 – Q4 2024



<https://data.oecd.org/price/inflation-forecast.htm#indicator-chart>

El CLI con datos a mayo continúa señalando que el crecimiento de las principales economías del mundo seguirá estable bajo tendencia durante los próximos 6 a 9 meses, no teniendo la situación cambio relevante respecto al mes pasado. En ninguna de las economías más importantes se observan signos de aceleración de la actividad para el lapso indicado. La razón fundamental es la política monetaria contractiva necesaria para reducir la inflación.

Entre las economías emergentes mayores, el CLI muestra a China alcanzando su nivel de tendencia. Brasil sube en el margen, pero India no muestra signos de aceleración.

En 2023 el producto mundial, de acuerdo con la actualización de junio de la OECD, **crecerá 2,7%** (2,2% en el informe anterior) y **2,9% en 2024** (2,7% en el informe anterior). Los países de la OECD crecerían 1,4% este año y el próximo.

Respecto de China; su crecimiento en 2023 alcanzaría a 5,4% (4,6% en el informe anterior) y 5,1% en 2024.

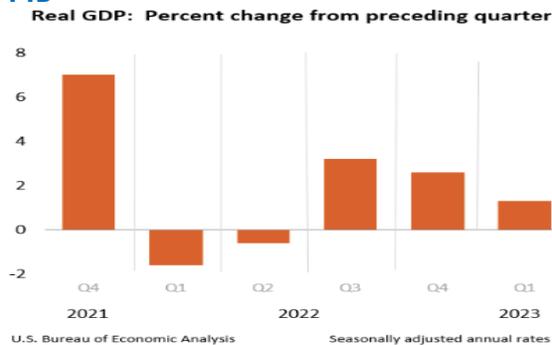
Como es sabido, la inflación tuvo una aceleración muy significativa en el mundo durante 2021 y hasta el tercer trimestre de 2022. En el caso de la OECD y los países del Área Euro la inflación cerró en 2022 en 9,4% y 8,3% respectivamente. Para 2023 las proyecciones actuales son que **baje a 6,6%** para la OECD y a 5,8% para el Área Euro y a 4,3% y 3,2% para 2024, respectivamente.

¹ Las opiniones vertidas en este informe son las de su autor y no necesariamente reflejan las del Departamento de Economía de la Universidad de Santiago.



Estados Unidos: PIB, empleo e inflación

PIB

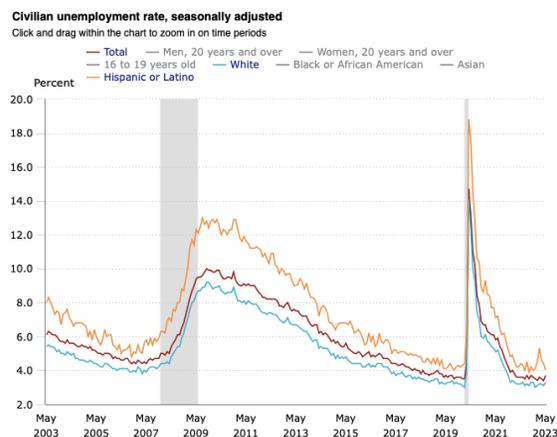


<https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>

El crecimiento anualizado del primer trimestre de 2023 fue de 1,3% (1,6% respecto del Trim-I de 2022) de acuerdo con la segunda estimación del BEA.

Para 2023 el Conference Board en su informe de junio estima un crecimiento de 1,0% (0,7% en el informe anterior). Para 2024 se proyecta que el crecimiento del PIB sería nulo (0,4% en el informe anterior).

Empleo



<https://www.bls.gov/charts/employment-situation/civilian-unemployment-rate.htm#>

En mayo la tasa de desocupación fue de 3,7% y los desocupados 6,1 millones. Entre los grupos más relevantes de trabajadores, la tasa de desocupación aumentó para mujeres adultas (3,3%) y afroamericanos (5,6%); para el resto se mantuvo casi sin variaciones respecto al mes pasado.

Los ocupados no agrícolas subieron este mes en 339 mil personas, las que se dividen en 283 mil en el sector privado y 56 mil en el gobierno. El aumento del empleo privado se descompone en 26 mil puestos de trabajo en la producción de bienes y 257 mil en la de servicios.

El ingreso medio por hora en el sector privado alcanzó en mayo a \$33,44 (\$33,3 el mes anterior).

Inflación



<https://www.bls.gov/charts/consumer-price-index/consumer-price-index-by-category-line-chart.htm>

La variación del IPC en mayo fue de 0,1% ajustado estacionalmente con lo cual la inflación acumulada en 12 meses es de 4,0% (sin ajuste estacional). El índice sin alimentos y energía (medida de la inflación subyacente) acumula un alza en doce meses a mayo de 5,3%, la menor desde marzo de 2021. Dentro de este, el índice de bienes sube 2% y el de servicios 6,6%.

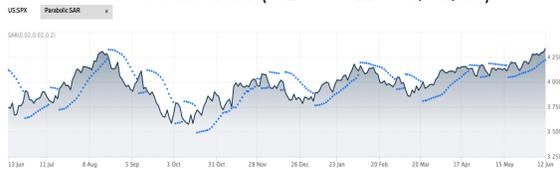
El grupo con mayor variación de precios acumulada en doce meses es alimentos (6,7%), el con menor, energía (-11,7%).



Mercados bursátiles

Estados Unidos

S&P500 Index (4:20 PM EDT 06/12/23)



<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/SPX/advanced-chart>

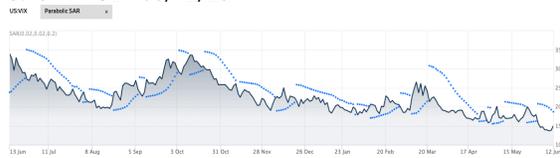
12/junio/2023 (4:20 PM EDT 06/12/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
DJIA	1,50	2,15	11,63
S&P 500	1,52	4,90	15,72
Nasdaq Cp.	1,76	8,87	24,54
NYSE Cp.	1,79	1,47	7,02
Barron's 400	3,31	5,92	8,00
DJIA Futures	2,87	4,48	13,88
S&P 500 Futures	2,91	7,05	18,09

<https://www.wsj.com/market-data>

CBOE Volatility Index²

3:15 PM CDT 06/12/23



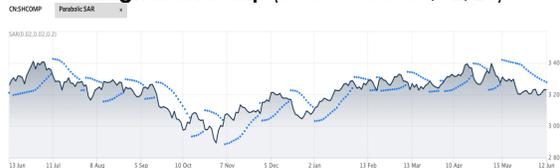
<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/VIX/advanced-chart>

La volatilidad del mercado accionario de Estados Unidos, medida por el CBOE VIX, ha aumentado marginalmente en los últimos 5 días (1,9%); pero ha bajado bastante respecto a un mes atrás (-12,32%), y muy significativamente respecto a un año (-55,88%).

Al 12/junio/23 el valor del CBOE es de 17,03 puntos.

Asia:

Shanghai: SHComp (3:00 PM CST 06/12/23)



<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CN/XSHG/SHCOMP/advanced-chart>

12/junio/2023 (3:00 PM CST 06/12/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
SHComp	-0,11	-2,47	-0,82
Nikkei 225	0,67	9,48	20,18
Asia Dow	1,33	4,30	8,27
Singapore	0,22	-0,58	1,81

<https://www.wsj.com/market-data>
<https://www.marketwatch.com/investing/index/a-dow?countrycode=xx>

Europa

FTSE100 (4:53 PM BST 06/12/2)



<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/UK/FTSE%20UK/UKX/advanced-chart>

12/junio/2023 (4:53 PM BST 06/12/2)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
FTSE100	-0,39	-2,66	5,06
DAX	0,84	1,13	19,89
FTSE MIB	2,06	0,61	25,06
IBEX 35	0,60	1,55	14,19

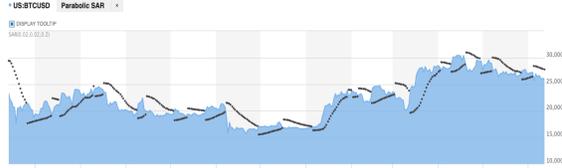
<https://www.marketwatch.com/investing/index/a-dow?countrycode=xx>

² El índice VIX (**Volatility Index**) está diseñado para cuantificar la volatilidad esperada a 30 días del mercado de acciones de Estados Unidos a través de la volatilidad implícita de las opciones (put y call) con vencimiento a 30 días sobre el índice S&P 500 (SPX). Fue creado en 1993 por el Chicago Board Options Exchange (CBOE).



Cripto activos

Bitcoin USD (Jun 12, 2023 4:49 p.m. EDT)



https://www.marketwatch.com/investing/cryptocurrency/btc-usd/charts?mod=mw_quote_advanced

Ethereum USD (Jun 12, 2023 4:49 p.m. EDT)



https://www.marketwatch.com/investing/cryptocurrency/eth-usd/charts?mod=mw_quote_advanced

El Bitcoin en dólares ha tenido un alza de su precio, actualmente en USD 25.883, de 0,84% en los últimos 5 días, pero ha caído 5,49% en el último mes. En un año el precio ha subido 11,19%.

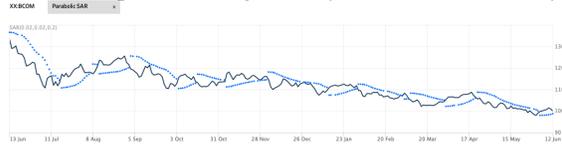
Un comportamiento similar ha tenido el Ethereum. Su precio es de USD 1.739,07, lo que implica una baja de 3,78% en 5 días y de 4,91% en un mes. Respecto de un año atrás, su precio ha subido 39,70%.

El Litecoin alcanza actualmente un precio de USD 77,02. En los últimos 5 días el precio ha bajado 12,09% y en un mes 12,18%. El precio actual es, no obstante, 74,49% mayor al de un año atrás.

Por último, el Bitcoin Cash tiene un precio de USD 102,13. En 5 días ese precio ha bajado 5,61% y 12,49% en un mes. En un año ha caído 22,89%.

Commodities

Bloomberg Commodity Index (4:01 PM EDT 06/12/23)



<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/XX/BCOM/advanced-chart>

4:01 PM EDT 06/12/23

	Precio al 12/06/23	Var 1 mes (%)	Var 1 año (%)
Petróleo WTI (USD/bbl)	69,68	-1,21	-41,48
Petróleo Brent (USD/bbl)	74,45	-0,45	-38,50
Gas natural (USD/miles pies cúb.)	2,343	-7,17	-67,72
Gasolina sin plomo (USD/gallon)	2,5711	3,74	-35,72
Cobre (USD/lb)	3,8225	4,44	-7,63

<https://www.wsj.com/market-data>

Al 12 de junio el Bloomberg Commodity Index (BCI) alcanza 99,93 puntos, lo que implica una baja de 0,13% en los últimos 5 días y de 2,34% en un mes. La tendencia del índice al cierre de este informe es **levemente alcista**.

Los contratos **a septiembre de 2023** para el cobre se transan en este momento casi al mismo precio de cierre del mercado spot. Por su parte, los contratos de petróleo se cerraron también a un precio muy cercano al spot actual.

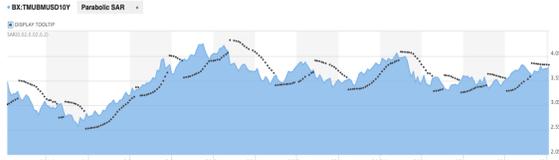
Los precios en los contratos de gas natural se transaron a un precio 3,3% mayor al actual.

La gasolina presenta tendencia a la baja, cotizándose los futuros a 2,39 USD/gallon, lo que implica una baja de 7% respecto del precio actual.



Bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos

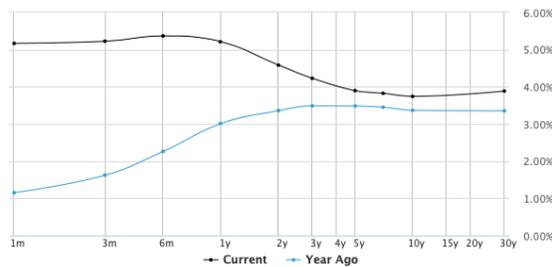
US 10 Years Treasury Note (Jun 13, 2023 at 10:29 a.m. EDT)



https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmusd10y/charts?countrycode=bx&mod=mw_quote_advanced

Curva de Rendimiento

YIELD CURVE - US



<https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmusd10y?countrycode=bx>

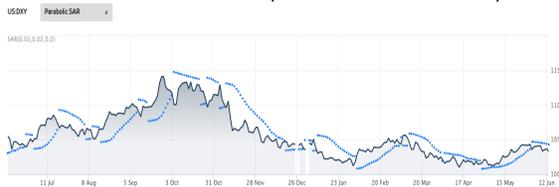
El bono a 10 años del Tesoro (T-notes), aumentó su rendimiento en 9,89 pb³ en los últimos 5 días y en 23,1 pb respecto de un mes atrás. El rendimiento del bono es, al cierre de este informe, 3,778%, y su precio 96 7/32.

El precio de los bonos ha bajado estos días, aumentando su tasa de rendimiento, debido a que la inflación, si bien continúa su tendencia a la baja, la medida subyacente está muy por encima de la meta de la Reserva Federal (5,3%). Así, la Fed podría seguir subiendo la tasa de política monetaria este año. La última alza se produjo el 3 de mayo y llevó esa tasa al rango 5,00% - 5,25%.

Como ocurre desde hace bastantes meses, la curva de rendimiento para los bonos del Tesoro muestra, en los documentos de corto plazo, tasas mayores que en aquellos de largo plazo; es decir, la curva está invertida. La razón básica es la alta inflación actual y las expectativas de un crecimiento modesto en los próximos años.

Tipo de cambio: Índice Dólar:

US Dollar Index (0:34 AM EDT 06/13/23)



<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/DXY/advanced-chart>

Al cierre de este informe el US Dollar Index⁴ está 0,82% por bajo su nivel hace 5 días, y 0,69% sobre su nivel un mes atrás. No obstante, en un año el índice ha bajado 2,11%. Al 13/junio el índice alcanza a 103,30 puntos y su tendencia es a la baja.

La evolución reciente del dólar estaría explicada, al menos en parte, por las expectativas respecto a la evolución de las tasas de interés; los datos de inflación de mayo son positivos, pero no necesariamente marcan el fin de la etapa de alza de tasas.

³ Punto base, un punto base es igual a 0,01%

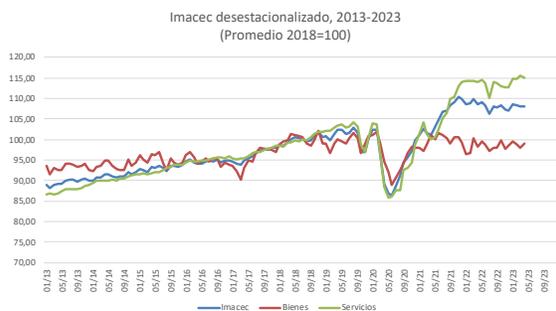
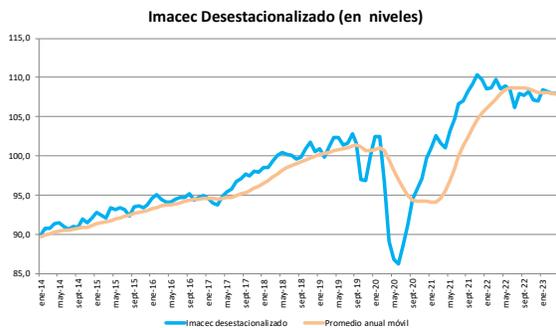
⁴ Este índice (USDX) es una medida del valor del dólar de los EE.UU respecto de una canasta de monedas. Fue establecido por la Reserva Federal en 1973 después del fin del Acuerdo de Brettons Woods. Incluye seis monedas: el euro, el franco suizo, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina y la corona sueca.

(<https://www.investopedia.com/terms/u/usdx.asp>)



II. Nacional

Evolución de la actividad



El **IMACEC de abril** cayó 1,1% a/a (1,9% el mes anterior según el dato corregido por el BC). La producción de bienes subió 0,5% a/a y la de servicios 0,4% a/a (pero el comercio cae 7,7%).

El índice desestacionalizado, por su parte, no tuvo variación respecto del mes pasado; no obstante, la producción de bienes subió 1,1% y la de servicios cayó 0,4%. La industria creció este mes 0,9%, la minería 3,9% y el comercio cayó un 2,4%.

El **IMACEC no minero** experimentó una variación de -1,6% a/a y de -0,7% el índice desestacionalizado respecto al mes anterior.

En 2023 el producto, en el promedio del año, posiblemente termine con una variación que estaría entre +0,4% y -0,4%. Dadas las últimas cifras, proyectamos un segundo trimestre con crecimiento cercano a cero. Todo sugiere hoy que la economía nacional finalmente no experimentará un proceso recesivo este año.

Expectativas de crecimiento

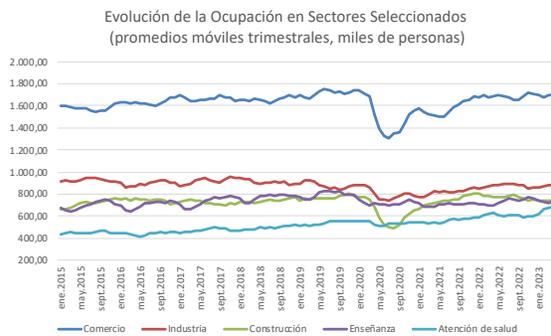
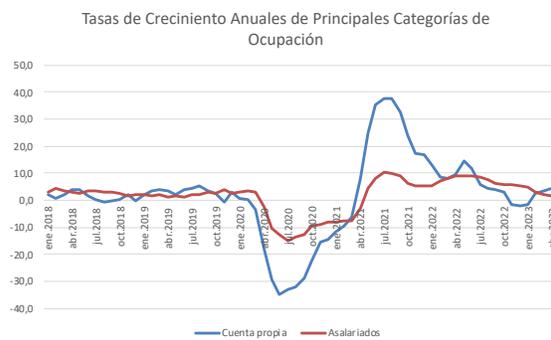
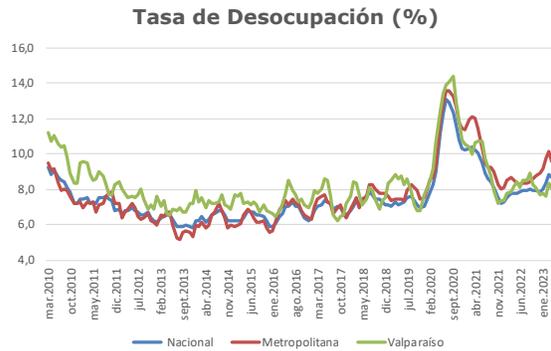


Las expectativas de crecimiento del PIB, de acuerdo con la encuesta de junio del Banco Central, se mantienen en -0,5% para 2023 (-0,5% en la encuesta anterior), y en 2,0% para 2024 (2% en la encuesta anterior).

En los meses que vienen, las expectativas de crecimiento del PIB para 2023 lo más probable es que mejoren en el margen y se mantengan para 2024 en torno a los niveles actuales. La reducción en la incertidumbre a que ha dado origen el último proceso electoral ha sido un elemento relevante del clima económico actual.



Empleo



La tasa de desocupación nacional bajó a 8,7% durante el trimestre móvil concluido en abril. Su promedio en 12 meses es de 8,1%. Respecto de un año atrás, la fuerza de trabajo creció 3,0% y los ocupados en 1,9%, lo que significa que existen 171 mil personas ocupadas más que en igual trimestre móvil de 2022 y cerca de **770 mil ocupados más** que en igual trimestre móvil de 2020. Los inactivos se redujeron 2,0% a/a.

Según categoría de ocupación los asalariados representan este trimestre el 73% de los ocupados y cuenta propia el 20,9%. En doce meses, la tasa de aumento medio mensual de los asalariados es de 5,7% y de 4,0% para cuenta propia.

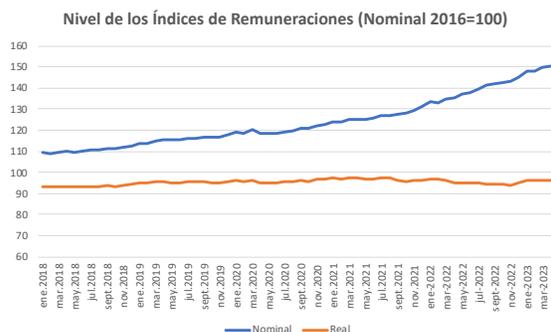
Según rama de actividad, el comercio, que es el mayor empleador en Chile (18,8% del total), presenta en este trimestre móvil un aumento de ocupación de 0,3% a/a y una tasa media de 4,3% en los últimos doce meses. La industria, que representa el 9,8% del empleo total, aumentó su ocupación en 0,5% a/a y a una tasa promedio de 4,0% en los últimos 12 meses.

Por grupo de ocupados, en este trimestre móvil crecen con fuerza los miembros del poder ejecutivo y directivos de la adm. pública (17% a/a), seguidos de profesionales (12,5% a/a).

Por último, los desocupados aumentaron 15,1% a/a, alcanzando en total a 853 mil personas (870 mil en marzo).

La tasa media de desocupación en 2022 fue de 7,8%. Para 2023 proyectamos una **tasa media de desocupación de 8,5%**.

Remuneraciones

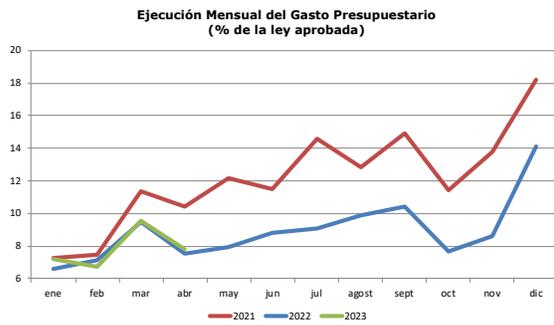


El índice de **remuneraciones nominales** creció en abril en 10,8% a/a. El índice de **remuneraciones reales**, por su parte, creció por segundo mes consecutivo; esta vez en 0,8% a/a.

El índice de remuneraciones nominales es este mes igual a 150,2 puntos (2016=100). Por su parte, el índice de remuneraciones reales es este mes igual a 96,02 puntos.



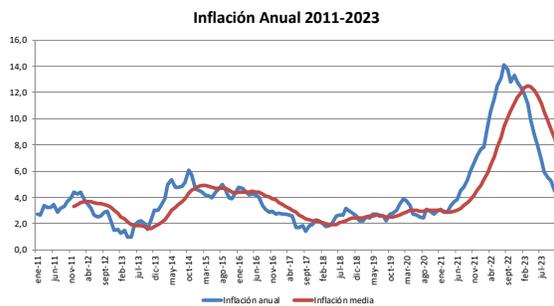
Situación fiscal



En abril el gasto del Gobierno Central Total (GCT) subió 9,9% en doce meses mientras los ingresos cayeron 29,1%. Por su parte, este mes la ejecución del gasto del Gobierno Central Presupuestario fue de 7,8% (7,5% en igual mes de 2022), acumulando 31,3% en lo que va del año.

Acumulados en 12 meses móviles a abril, los ingresos del GCT representan del orden del 24,9% del PIB estimado para el periodo y los gastos el 25,3%; el déficit es, entonces, de 0,4% del producto.

Inflación



El IPC de mayo tuvo una variación mensual de 0,1%. Con esto la inflación acumulada en doce meses llega a 8,7%. El IPC-SAE subió 0,2%, acumulando 7,9% en doce meses; por su parte, el IPC sin volátiles creció 0,5% con lo que acumula 9,9% a/a.

Por división, es Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (que pesa 19,3% en la canasta del IPC) la que acumula el mayor aumento de precios en 12 meses (12,7%), le sigue Restaurantes y Hoteles (12,7%).

A lo largo de 2023 la inflación anual se irá reduciendo sostenidamente para llegar en diciembre, de acuerdo a nuestra proyección, **al entorno de 4,5%**.

En el proceso de ajuste actual, la política fiscal ha cumplido el rol colaborador que la autoridad había comprometido y que, con las cifras fiscales proyectadas para 2023 en el Informe de las Finanzas Públicas del primer trimestre, sería también la característica de este año.



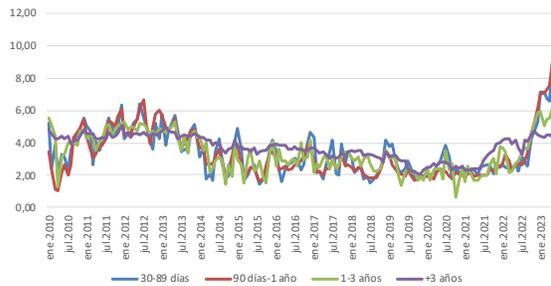
Tasas de Interés



La Tasa de Política Monetaria (TPM) subió a mediados de octubre de 2022 a 11,25% y en ese nivel se mantiene hasta ahora. La evolución que está teniendo la inflación sugiere que este será su nivel máximo. Sin embargo, la lenta reducción de la inflación subyacente, sugiere que el inicio del proceso de reducción de la TPM lo más probable es que ocurra algo más tarde de lo que se anticipaba hace unos meses, concretándose durante el tercer trimestre de 2023, cuando las expectativas de inflación para 2023 y 2024 debiesen indicar convergencia a la inflación meta del BC. En



Tasas de Colocación del Sistema Financiero según Plazos, Reajustables



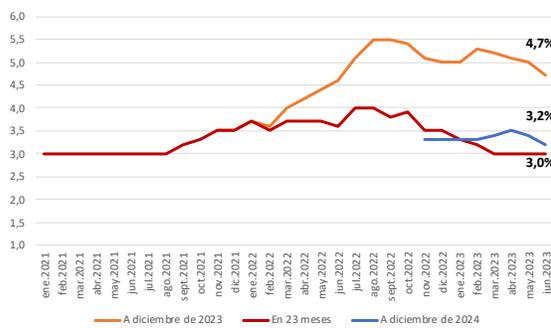
nuestra estimación, esa baja inicial sería de unos **100 puntos base**.

Las tasas de colocación han tenido una leve baja en mayo para operaciones en pesos de hasta un año. En UF, en cambio, existe un alza para todos los plazos.

Por su parte, las tasas de los créditos hipotecarios bajaron marginalmente este mes al situarse en 4,23% (4,29% el mes pasado); su promedio en doce meses es de 4,35%.

Inflación esperada

Inflación Anual Esperada (%)

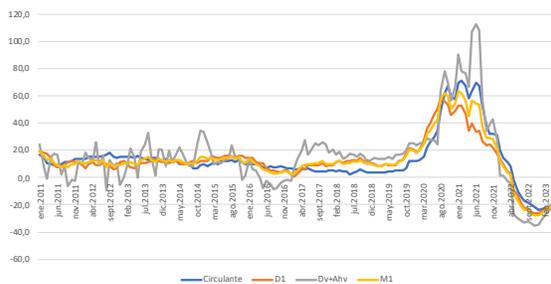


La meta de inflación que el BC ha definido constituye el **ancla nominal** de la economía, y es fundamental que las expectativas coincidan con ella.

En la encuesta de junio del BC la inflación esperada para 2023 bajó a 4,7% (5% el mes pasado) y la esperada para 23 meses se mantuvo en 3,0%. Para 2024, la inflación esperada es 3,2% (3,4% el mes pasado). En los meses que vienen posiblemente la inflación prevista para 2023 baje en el margen; para 2024 se mantendría en torno a los niveles actuales.

Dinero

Dinero nominal: Tasas de Variación en Doce Meses

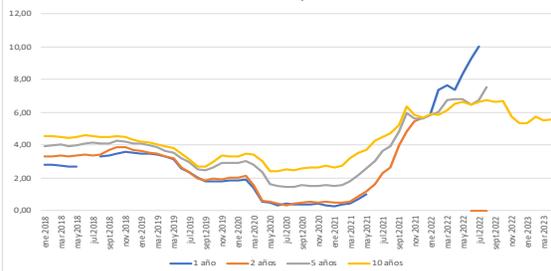


Desde mayo de 2022, y como parte natural del ajuste que está enfrentando la economía, la tasa de variación en doce meses de M1 nominal y de todos sus componentes es negativa; a mayo el nivel de M1 cae 17,6%% en doce meses.

El nivel real de M1 sigue, por supuesto, la misma senda. Comienza a caer en marzo de 2022 y ese proceso continúa hasta este momento. En mayo el nivel real de M1 es 24,2% menor al de un año atrás.

Tasa en los Bonos del Banco Central

Tasas de Interés Bonos BCCCh en pesos-Mercado secundario

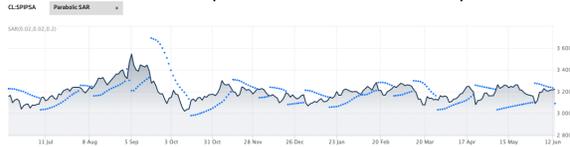


Dadas las expectativas de inflación, la curva de rendimiento para los bonos en pesos del Banco Central en el mercado secundario se mantuvo invertida entre febrero y agosto de 2022, lapso después del cual las operaciones solo han incluido bonos a 10 años. En mayo la tasa de los bonos en pesos a 10 años llega a 5,55%. Por su parte, las tasas de los bonos en UF a 10, 20 y 30 años subieron en el margen durante mayo.



Bolsa de Comercio de Santiago

S&P IPSA (10:56 AM CLST 06/13/23)



https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CL/XSGO/SPIPSA?mod=md_usstk_overview_quote

Al cierre de este informe, el SP IPSA muestra una variación en los últimos 5 días de -0,21%, de -0,83% en el último mes y de 2,11% en el último año.

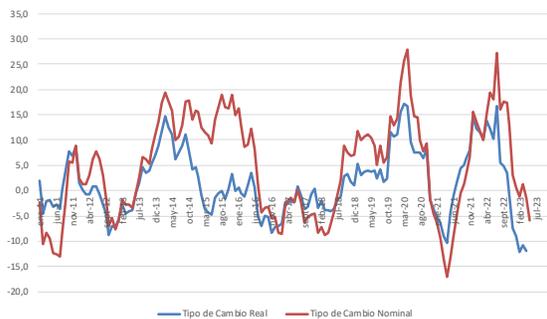
El valor del índice es, al 13 de junio (AM), de 3.222,83 puntos y su tendencia a la baja. En las últimas 52 semanas se ha movido en el rango 2.981,20 – 3.692,68 puntos.

Tipo de Cambio

Dólar Observado (Pesos por 1 USD)



Variación Tipos de Cambio en doce meses



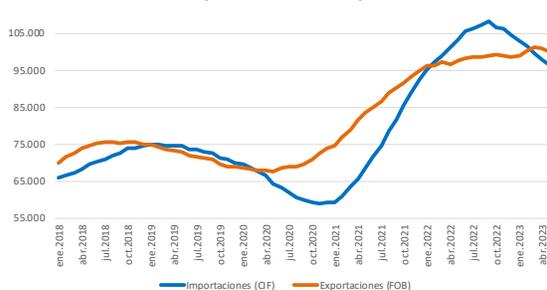
El tipo de cambio nominal (TCN) con el dólar de los Estados Unidos alcanzó en mayo un promedio de \$798,6/dl apreciándose el peso 0,6% en un mes y 6% en un año. Durante los primeros 12 días de junio el tipo de cambio se ha mantenido, en promedio, bastante estable.

Por su parte, el índice de tipo de cambio real (TCR) es en abril 11,9% menor al de un año atrás, llegando a 96,19 puntos (1986=100); su promedio anual a ese mes es 0,3% menor al de un año atrás. El TCR-5⁵, por su parte, cayó 8,5% en doce meses y alcanza a 82,38 puntos.

La evolución del TCR está muy influida en el corto plazo por la del tipo de cambio nominal; esta relación es por supuesto menos estrecha en el mediano y largo plazo donde son factores reales los que explican su tendencia. Desde ese punto de vista la evolución de la productividad de la economía es clave; nuestras estimaciones para los próximos dos años son de un crecimiento bajo **con una productividad estancada**.

Balanza Comercial y Cuenta Corriente

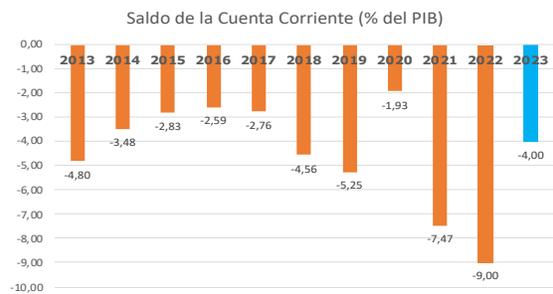
Exportaciones e Importaciones Acumuladas en Doce meses (millones de dólares)



El valor de las exportaciones de mayo cayó 10,8% a/a mientras el acumulado en un año a este mes creció 2,5% a/a. Respecto de las tres grandes categorías de productos exportados: las mineras acumuladas en doce meses a mayo caen 2,3% a/a, las agropecuarias crecen 1,3% a/a y las industriales 11,3% a/a.

El valor CIF de las importaciones de mayo fue 20,4% menor al de igual mes del año pasado; el acumulado en doce meses a ese mes es 6,8% menor. El valor acumulado en un año de las de bienes de consumo cae 19,1% a/a, las de bienes intermedios 0,9%

⁵ Es decir, con las monedas de EE.UU, Japón, Gran Bretaña, Canadá y Zona Euro.



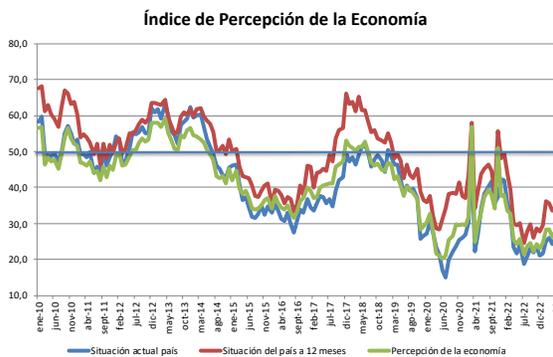
a/a y las de bienes de capital 3,6% a/a. Es evidente que la evolución de las importaciones está reflejando el ajuste de gasto que es parte central del proceso de convergencia actual.

El superávit de balanza comercial acumulado a mayo es de US\$12.016,49 millones que representa un aumento de 5,7% respecto del acumulado en doce meses a abril.

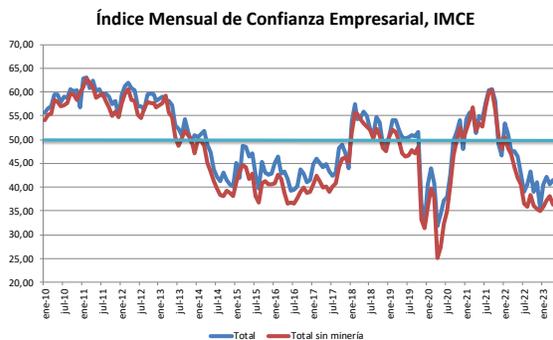
La cuenta corriente en 2022 tuvo un **déficit de 9% del PIB**. Este nivel es insostenible y su reducción una necesidad evidente.

Para 2023, el ajuste de la economía lo reduciría a cerca de 4% del producto de acuerdo al IPOM de marzo. De ahí en adelante; es decir, para 2024 y 2025 el Banco Central proyecta un déficit constante de cuenta corriente en 4% del producto.

Expectativas generales



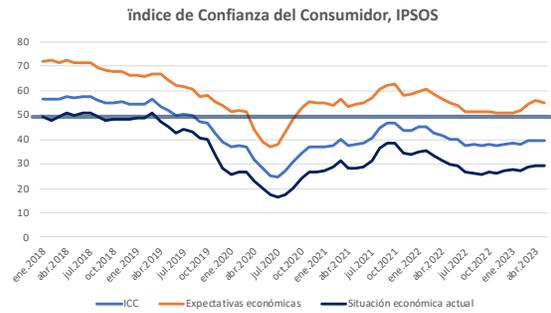
El **Índice de Percepción de la Economía** (IPEC), experimentó un alza en todas sus dimensiones, excepto una, durante mayo. El índice alcanza actualmente 27,88 puntos (26,48 el mes pasado).⁶. El alza más relevante en mayo ocurrió en la dimensión "situación económica del país a 5 años", que pasó de marcar 23,47 puntos a 26,50. Como se observa en el gráfico, las expectativas de los consumidores se han mantenido, en promedio, en la **zona pesimista desde mediados de 2019**.



El **Índice Mensual de Confianza Empresarial** (IMCE), por su parte, tuvo durante mayo una baja marginal. El índice total alcanzó 41,36 puntos (41,40 puntos en el mes pasado), pero el índice sin minería alcanzó a 36,36 puntos (36,23 el mes pasado).

La actividad con las expectativas por lejos más deterioradas ha sido persistentemente la construcción. En mayo el índice para este sector alcanza 27,82 puntos (+1,43 puntos respecto al mes anterior).

⁶ El IPEC se calcula mediante la aplicación mensual de una encuesta a una muestra aproximada de 1.100 personas, mayores de 18 años, residentes en las principales ciudades de Chile



El **Índice de Confianza del Consumidor** se mantiene por debajo de los 50 puntos desde agosto de 2019, con excepción del subíndice “expectativas económicas” que ha estado, en promedio, algo por arriba de ese nivel. En mayo el ICC alcanza 39,54 puntos (39,58 el mes anterior) mientras el subíndice “expectativas económicas” llega a 54,71 puntos (55,67 el mes anterior), bajando 0,96 puntos. La dimensión que ha sido siempre la más baja del índice es “situación económica actual”; en mayo alcanza a 29,28 puntos (29,28 puntos el mes anterior) manteniendo el valor del mes anterior.

Una nueva serie está siendo producida por el Banco Central; se trata de las expectativas que tienen las empresas respecto de una serie de variables que determinan sus decisiones. El gráfico muestra sus expectativas de inflación; como se ve, la tendencia (que es lo relevante en este caso) es a la baja.