

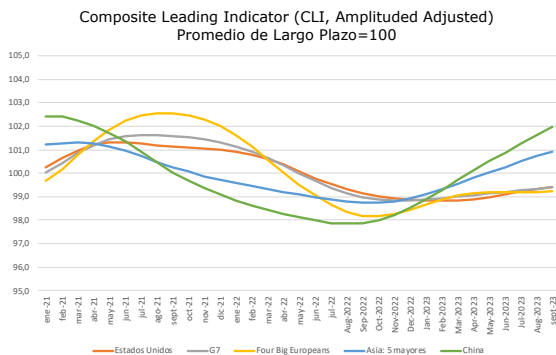


## Síntesis Económica Mensual<sup>1</sup>

Guillermo Patillo

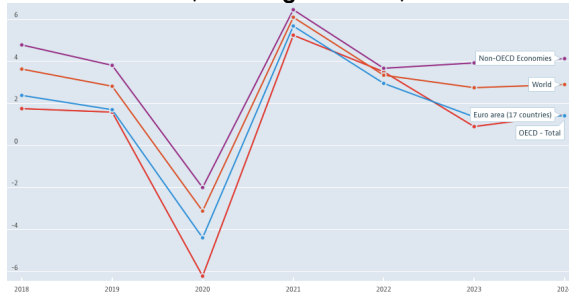
### I. Internacional

#### Evolución de la actividad global



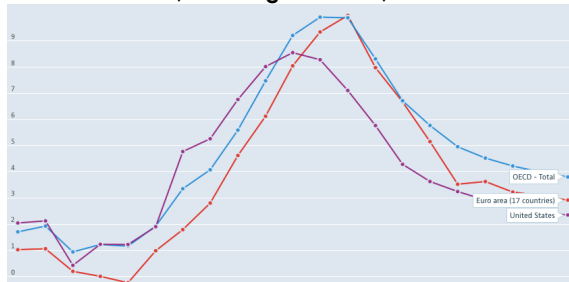
[https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI\\_CLI](https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_CLI)

#### 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 septiembre muestra que el crecimiento de las 5 principales economías de Asia, y en especial China, tendría, en los próximos 4 a 8 meses, una fase de dinamismo levemente por arriba de tendencia. En el resto del mundo desarrollado se observa estabilidad en el ritmo de crecimiento, pero levemente por bajo tendencia. El proceso de ajuste a la inflación meta en Europa y Estados Unidos es el elemento determinante.

En 2023 el producto mundial, de acuerdo con la actualización de septiembre de la OECD **crecería 3%** (2,7% en el informe anterior) y **2,7% en 2024** (2,9% en el informe anterior). Los países del Área Euro crecerían 0,6% este año y 1,1% el próximo. Respecto de China, la meta de las autoridades de un crecimiento en el entorno de 5% (crecería 5,1% en 2023) sería alcanzable por base de comparación, pero un alza sostenida requiere que aumente el ritmo de evolución del consumo, lo que no ha ocurrido hasta ahora (se espera que crezca 4,6% en 2024).

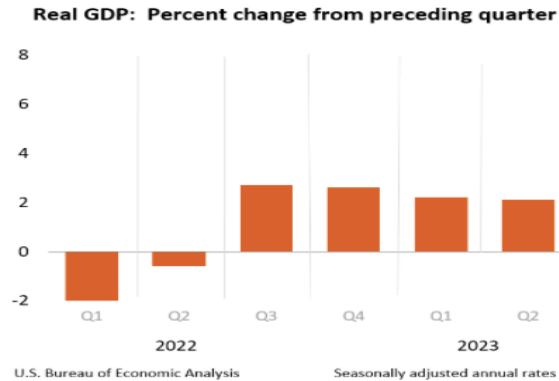
La inflación tuvo una aceleración muy significativa en el mundo durante 2021 y hasta el tercer trimestre de 2022. En el caso de la OECD y los países del Área Euro la inflación cerró en 2022 en 9,4% y 8,3% respectivamente. Para 2023 las proyecciones actuales son que **baje a 5,0%** para la OECD y a 5,5% para el Área Euro y a 3,8% y 3% para 2024, respectivamente.

<sup>1</sup> 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

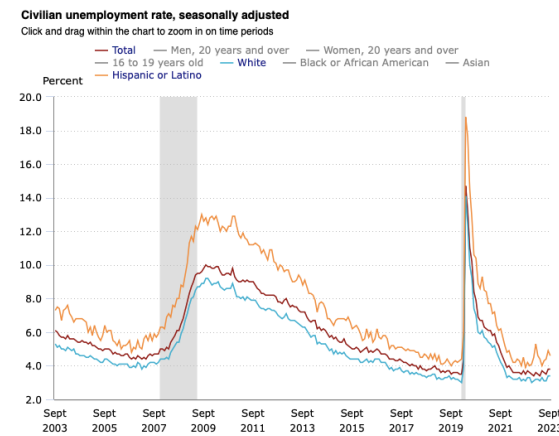


<https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>

El crecimiento anualizado en el segundo trimestre fue de 2,1% (2,4% respecto del Trim-II de 2022) según la tercera estimación del BEA. En el primer trimestre el crecimiento alcanzó a 2,2%.

Para 2023, el Conference Board, en el informe de octubre, mantiene su proyección de un crecimiento de 2,2%. Para 2024 se prevé que el crecimiento del PIB sería de 0,8%.

### Empleo

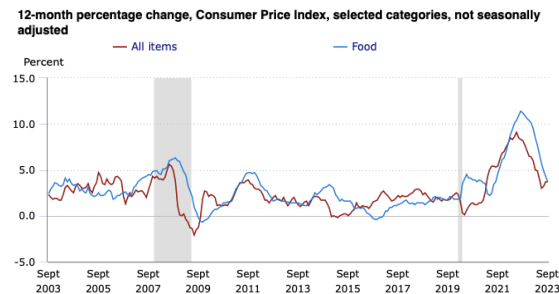


<https://www.bls.gov/charts/employment-situation/civilian-unemployment-rate.htm#>

En septiembre la tasa de desocupación se mantuvo en 3,8% y los desocupados 6,4 millones. Entre los grupos más relevantes de trabajadores, la tasa de desocupación se mantuvo básicamente constante respecto al mes pasado. Los ocupados no agrícolas subieron este mes en 336 mil personas, las que se dividen en 263 mil en el sector privado y 73 mil en el gobierno. El aumento del empleo privado se descompone en 29 mil puestos de trabajo en la producción de bienes y 234 mil en la de servicios.

El ingreso medio por hora en el sector privado, ajustado estacionalmente, alcanzó en septiembre a \$33,88 (\$33,81 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 septiembre fue de 0,4% ajustado estacionalmente con lo cual la inflación acumulada en 12 meses es de 3,7% (sin ajuste estacional). El índice sin alimentos y energía (medida de la inflación subyacente) acumula un alza en doce meses a septiembre de 4,1%.

El grupo con mayor variación de precios acumulada en doce meses es alimentos (3,7%), el con menor, energía (-0,5%).



## Mercados bursátiles<sup>2</sup>

### Estados Unidos

#### S&P500 Index (4:00 PM EDT 10/11/23)



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

11/octubre/2023 (4:00 PM EDT 10/11/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
DJIA	2,05	-2,24	15,71
S&P 500	2,66	-2,03	22,36
Nasdaq Cp.	3,21	-1,08	31,15
NYSE Cp.	2,75	-2,78	14,30
DJIA Futures	2,14	-2,73	15,98
S&P 500 Futures	2,74	-2,51	22,70

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

### CBOE Volatility Index<sup>3</sup>

3:01 PM CDT 10/11/2



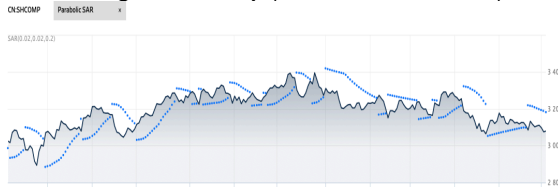
<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/VIX/advanced-chart>

La volatilidad del mercado accionario de Estados Unidos, medida por el CBOE VIX, ha bajado significativamente en los últimos 5 días (12,16%), pero sube respecto de un mes atrás (20,62%).

Al 11/octubre/23 el valor del CBOE es de 16,25 puntos. Bajo 20 puntos se considera un mercado estable; 30 o más es alta volatilidad.

### Asia:

#### Shanghai: SHComp (3:00 PM CST 10/11/23)



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

11/octubre/2023 (3:00 PM CST 10/11/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
SHComp	-1,01	-1,41	1,77
Nikkei 225	4,62	-2,35	20,99
Asia Dow	3,94	-2,73	20,40
Singapore	1,44	-0,81	3,56

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

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

### Europa

#### FTSE100 (5:10 PM BST 10/11/23)



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

11/octubre/2023 (5:10 PM BST 10/11/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
FTSE100	2,80	1,25	11,63
DAX	2,38	-1,24	27,01
FTSE MIB	3,58	-0,22	38,85
IBEX 35	2,83	-0,68	28,91

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

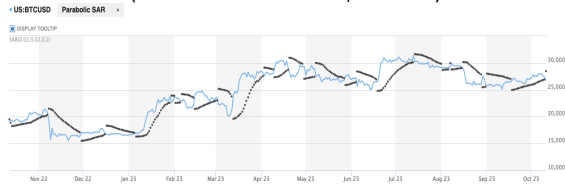
<sup>2</sup> Todos los gráficos cubren el lapso de 12 meses

<sup>3</sup> 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).



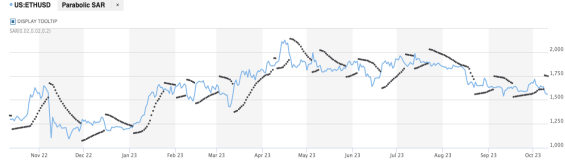
## Cripto activos

**Bitcoin USD** (Oct 11, 2023 at 4:40 p.m. EDT)



[https://www.marketwatch.com/investing/cryptocurrency/btc-usd/charts?mod=mw\\_quote\\_advanced](https://www.marketwatch.com/investing/cryptocurrency/btc-usd/charts?mod=mw_quote_advanced)

**Ethereum USD** (Oct 11, 2023 at 4:44 p.m. EDT)



[https://www.marketwatch.com/investing/cryptocurrency/eth-usd/charts?mod=mw\\_quote\\_advanced](https://www.marketwatch.com/investing/cryptocurrency/eth-usd/charts?mod=mw_quote_advanced)

El Bitcoin en dólares ha tenido una baja de su precio, actualmente en USD 26.702, de 3,44% en los últimos 5 días, pero sube 1,80% en el último mes. En un año el precio ha subido 39,46%.

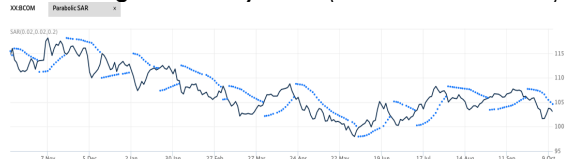
El Ethereum, cuyo precio es de USD 1.560,45 ha bajado 5,01% en 5 días y 2,76% en un mes. Respecto de un año atrás, su precio ha subido 20,17%.

El Litecoin alcanza actualmente un precio de USD 61,43. En los últimos 5 días el precio ha bajado 4,23% y 0,95% en un mes. El precio actual es 17,68% mayor al de un año atrás.

Por último, el Bitcoin Cash tiene un precio de USD 212,91. En 5 días ese precio ha bajado 7,16%, pero ha subido 6,86% en un mes. En un año ha aumentado en 89,88%.

## Commodities

**Bloomberg Commodity Index** (3:47 PM EDT 10/11/23)



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

4:16 PM EDT 10/11/23

	Precio al 11/10/23	Var 1 mes (%)	Var 1 año (%)
Petróleo WTI (USD/bbl)	83,67	-5,77	-3,88
Petróleo Brent (USD/bbl)	86,12	-6,58	-6,81
Gas natural (USD/miles pies cúb.)	3,399	13,79	-47,22
Gasolina sin plomo (USD/gallon)	2,2235	-18,87	-15,02
Cobre (USD/lb)	3,6115	-4,55	5,37

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

Al 11 de octubre el Bloomberg Commodity Index (BCI) alcanza 103,04 puntos, lo que implica un alza de 1,39% en los últimos 5 días. No obstante, su valor es 3,66% menor respecto de un mes atrás y ha bajado 10,1% en un año. La tendencia del índice al cierre de este informe **es a la baja**.

Los contratos a **enero de 2024** para el cobre se transan en este momento 1% más bajo del mercado spot (3,5775 USD/lb). Por su parte, los contratos de petróleo WTI se cerraron en 84,91 USD/bbl, lo que implica un precio 1,5% mayor al spot.

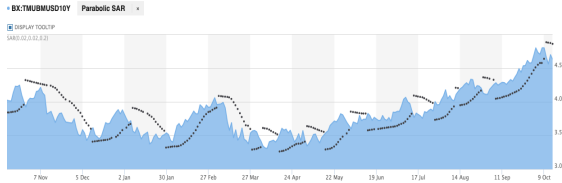
Los precios en los contratos de gas natural se transaron a 3,803 USD/miles pies cúb., lo que implica un alza de casi 12% en relación al spot.

La gasolina presenta tendencia a la baja, cotizándose los futuros a 2,2385 USD/gallon, lo que implica un alza de 0,7% respecto del precio actual.



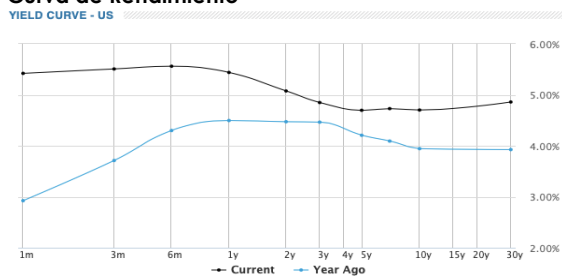
## Bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos

US 10 Years Treasury Note (Oct 13, 2023 at 3:15 p.m. EDT)



[https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmud10y/charts?countrycode=bx&mod=mw\\_quote\\_advanced](https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmud10y/charts?countrycode=bx&mod=mw_quote_advanced)

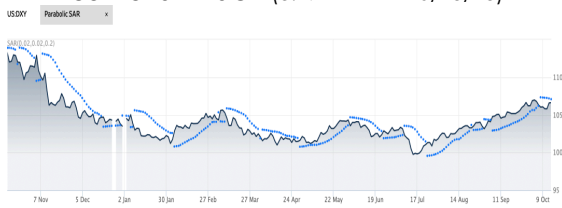
### Curva de Rendimiento



<https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmud10y?countrycode=bx>

## Tipo de cambio: Índice Dólar:

US Dollar Index (3:27 PM EDT 10/13/23)



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

El bono a 10 años del Tesoro (T-note), con una tasa cupón de 3,875%, redujo su rendimiento en 17,19 pb<sup>4</sup> en los últimos 5 días, pero lo aumentó en 30,07 pb respecto de un mes atrás. El rendimiento del bono es, al cierre de este informe, 4,632%, y su precio 94 1/32.

El rendimiento del bono a 10 años se encuentra en su nivel más alto en un año. La razón es, principalmente, las expectativas respecto de la evolución de la tasa de interés de la Reserva Federal. Con la inflación de septiembre las expectativas son que podrían ocurrir nuevos aumentos de tasas.

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 es la relativamente alta inflación actual y las expectativas de un crecimiento modesto en los próximos años.

Al cierre de este informe el US Dollar Index<sup>5</sup> está 0,57% por sobre su nivel hace 5 días y 1,26% por arriba de su nivel un mes atrás. En un año el índice ha bajado 5,88%. Al 13/octubre el índice alcanza a 106,65 puntos y su tendencia es levemente alcista. La evolución del dólar en los últimos meses esta explicada, al menos en parte, por las expectativas respecto a la evolución de las tasa de interés; los datos de la inflación subyacente de septiembre son razonablemente positivos, pero sigue en las expectativas del mercado una posible alza adicional de la tasa de interés.

<sup>4</sup> Punto base, un punto base es igual a 0,01%

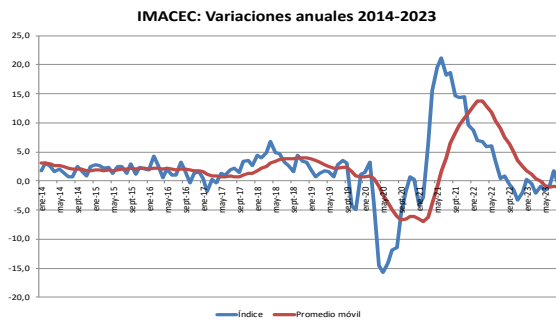
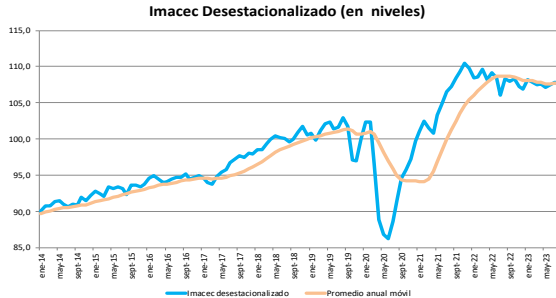
<sup>5</sup> Este índice (USDX) es una medida del valor del dólar de los EE.UU respecto de una canasta de monedas. Fue establecido por la Reserva Federal en 1973 después del fin del Acuerdo de Brettons Woods. Incluye seis monedas: el euro, el franco suizo, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina y la corona sueca.

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



## II. Nacional

### Evolución de la actividad



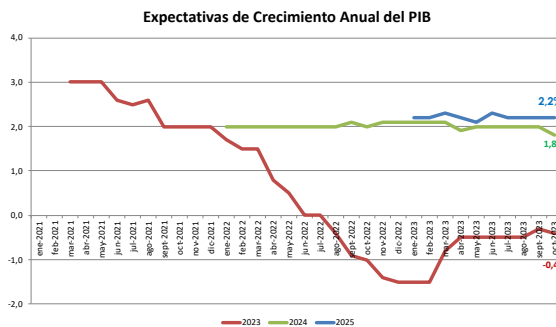
El **IMACEC de agosto** cayó 0,9% a/a (+1,8% el mes anterior), bastante más de lo esperado por el mercado. La producción de bienes subió 2,1% a/a, pero la de servicios bajó 1,2% (el comercio cae 1,9% completando 16 meses de baja continua). El índice desestacionalizado, por su parte, baja 0,5% respecto de julio; la producción de bienes cae en el mismo porcentaje y la de servicios en 0,9%. La industria creció 0,1% m/m y el comercio 0,6%.

El **IMACEC no minero** experimentó una variación de -1,3% a/a, mientras el índice desestacionalizado en -0,5% (respecto al mes anterior).

Con las cifras a agosto proyectamos un crecimiento en 2023 en torno a cero o marginalmente negativo.

En el tercer trimestre esperamos un crecimiento nulo, pero cercano a 1% en el cuarto.

### Expectativas de crecimiento

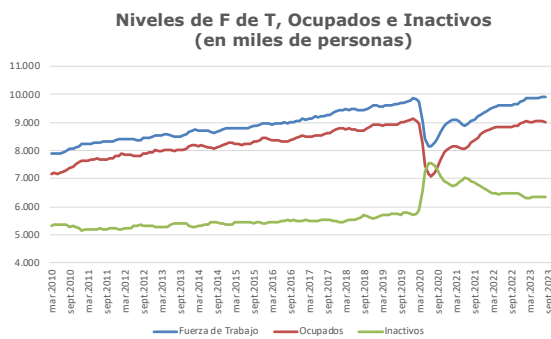
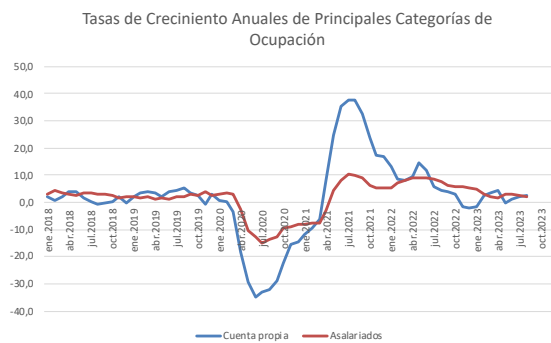
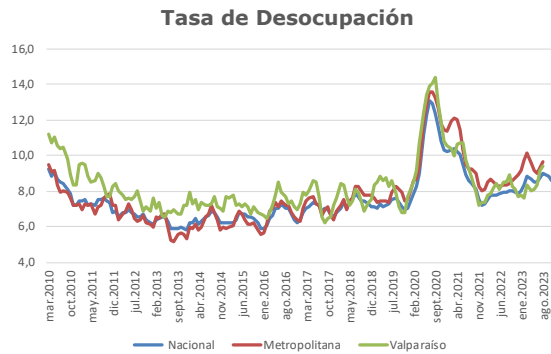


Las expectativas de crecimiento del PIB, de acuerdo con la encuesta de octubre del Banco Central, bajan a **-0,4%** para **2023** (-0,3% en la encuesta anterior), y a **1,8%** para **2024** (2,0% en la encuesta anterior). Para **2025** el crecimiento esperado se mantiene en 2,2%.

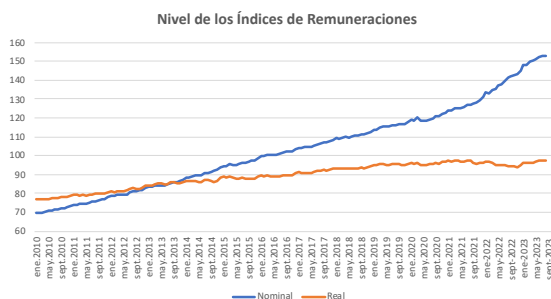
Como se observa de estas cifras, este año el mercado espera una baja marginal del PIB, pero en los dos años siguientes el crecimiento lo más probable es que sea incluso menor al tendencial (2%).



## Empleo



## Remuneraciones



La tasa de desocupación nacional subió a 9% durante el trimestre móvil concluido en agosto. Su promedio en 12 meses es de 8,4%. Respecto de un año atrás, la fuerza de trabajo creció 2,9% y los ocupados 1,7%, lo que significa que existen 152 mil personas ocupadas más que en igual trimestre móvil de 2022 y cerca de **1 millón 813 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 73,1% de los ocupados y cuenta propia el 20,8%. En doce meses, la tasa de aumento medio mensual de los asalariados es de 3,8% y de 1,5% para cuenta propia.

Según rama de actividad, el comercio, que es el mayor empleador en Chile (19,1% del total hoy), presenta en este trimestre móvil un aumento de ocupación de 4,1% a/a y una tasa media de 2,4% en los últimos doce meses. La industria (9,7% del empleo total), bajó su ocupación en 1,5% a/a; en los últimos 12 meses la tasa de aumento medio del empleo industrial es 1,1%.

Por grupo de ocupados, crecen con fuerza los miembros del poder ejecutivo y directivos de la adm. pública (18,4% a/a), seguidos de profesionales (9,8% a/a). Caen operarios y artesanos (5,2%) y trabajadores no calificados (6,0%).

Por último, los desocupados aumentaron 16,7% a/a, alcanzando en total a 890 mil personas (868 mil en julio).

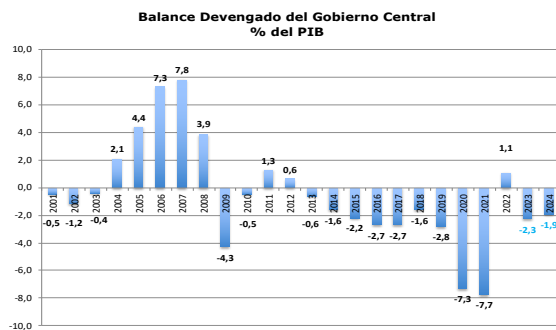
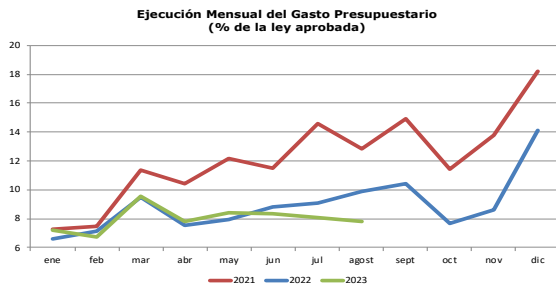
Para 2023 proyectamos una **tasa media de desocupación de 8,6%**.

El índice de **remuneraciones nominales** creció en agosto en 8% a/a. El índice de **remuneraciones reales**, por su parte, creció por sexto mes consecutivo; esta vez en 2,6% a/a.

El índice de remuneraciones nominales es este mes igual a 152,61 puntos (2016=100). Por su parte, el índice de remuneraciones reales es este mes igual a 97,15 puntos.



## Situación fiscal



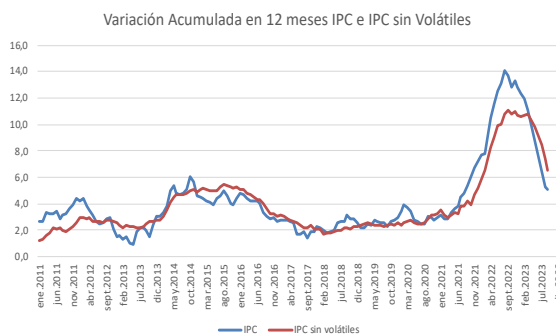
En agosto el gasto del Gobierno Central Total (GCT) **bajó 12,4% en doce meses** y los ingresos en 10,6%. Por su parte, este mes la ejecución del gasto del Gobierno Central Presupuestario fue de 7,8% (9,9% en igual mes de 2022), acumulando 63,9% en lo que va del año.

Acumulados en 12 meses móviles a agosto, los ingresos del GCT representan del orden del 23% del PIB estimado para el periodo y los gastos el 25,3%; el déficit es, entonces, de 2,3% del producto.

En el Informe de Finanzas Públicas del tercer trimestre se aumenta la proyección de déficit fiscal efectivo para 2023 a 2,3% del PIB (antes 1,9%) y también la del déficit estructural, que alcanzaría a 2,6% del producto.

En el presupuesto para de 2024, los **gastos crecerían 3,5%** y los ingresos en 5,7%. El **déficit efectivo sería de 1,9% del PIB**. El déficit estructural llegaría a la misma cifra.

## Inflación



El IPC de septiembre tuvo una variación mensual de 0,7%. Con esto la inflación acumulada en doce meses llega a 5,1%. El IPC-SAE subió 0,4%, acumulando 5,2% en doce meses; por su parte, el IPC sin volátiles varió 0,2% por lo que acumula 6,6% a/a.

Por división, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (que pesa 19,3% en la canasta del IPC) acumula un aumento de 7,9% en 12 meses. No obstante, la división que presenta el mayor aumento acumulado en doce meses es Educación, con 11%

En los meses que quedan de 2023 la inflación seguirá una senda decreciente para llegar en diciembre, de acuerdo a nuestra proyección, **al entorno de 4%**.

En el proceso de ajuste actual, la política fiscal ha cumplido el rol colaborador que es fundamental. Si bien en el Informe de las Finanzas Públicas del tercer trimestre se proyecta un aumento del gasto de 2,2% respecto al año pasado, mayor al anunciado hasta ahora, sigue dentro de márgenes razonables.

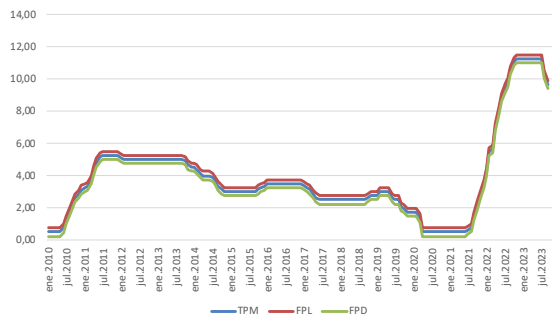
## Tasas de Interés

La Tasa de Política Monetaria (TPM) inició el proceso de baja que anticipábamos. La evolución que ha tenido la inflación y las

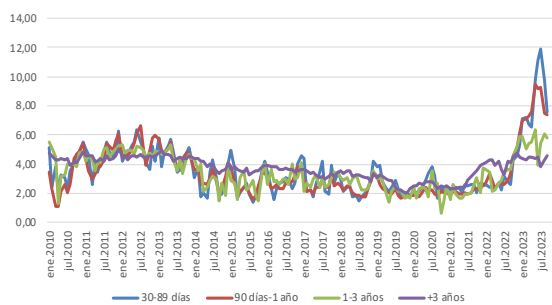




Tasa de Interés de Política Monetaria y Facilidades Permanentes

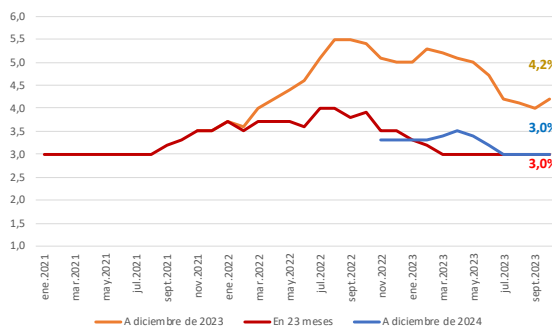


Tasas de Colocación del Sistema Financiero según Plazos, Reajustables



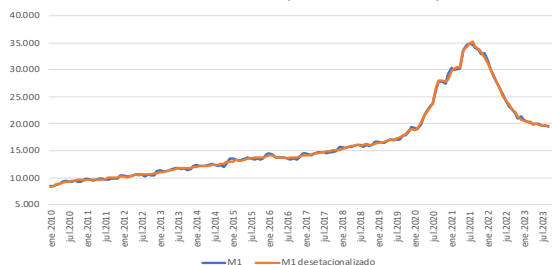
## Inflación esperada

Inflación Anual Esperada (%)



## Dinero

Evolución Dinero Real (miles de mill de 1996)



expectativas respecto de ella para los próximos dos años ha permitido que el Banco Central redujera la TPM en 100 puntos base el 28 de julio y luego en 75 pb el 5 de septiembre. La TPM está hoy en 9,5%.

Dada la senda que seguiría el IPC en los próximos meses, anticipamos dos nuevas bajas de la TPM, una el 26 de octubre, en 50 pb y la última el 19 de diciembre, en otros 50 pb. Así la **TPM terminaría el año en 8,5%**. Un tema mayor aquí es la fuerte depreciación del peso que ha ocurrido en las últimas semanas; sin duda eso complica seguir bajando la TPM de modo agresivo.

Las **tasas de colocación** en el mercado financiero han tenido un baja en septiembre para operaciones de corto plazo en pesos y en UF. Para operaciones en pesos a plazos mayores a un año, en cambio, ha habido un aumento de más de un punto.

Por su parte, las tasas de los créditos hipotecarios subieron marginalmente este mes al situarse en 4,35% (4,22% el mes pasado); su promedio en doce meses es de 4,34%.

La meta de inflación que el BC ha definido constituye el **ancla nominal** de la economía. En la encuesta de octubre del BC la inflación **esperada para 2023 tuvo un alza marginal alcanzando 4,2%** (4,0% el mes pasado) y la esperada para 23 meses se mantuvo en 3,0%. Para 2024, la inflación esperada es también 3,0%. En los meses que vienen la inflación prevista para 2023 se mantendrá en torno al nivel actual. Algo parecido ocurrirá para 2024 y 2025. Las expectativas se han anclado.

Desde mayo de 2022, y como parte natural del ajuste de la economía, la tasa de variación en doce meses de **M1 nominal y de todos sus componentes es negativa**; en septiembre el nivel de M1 cae 9,1% en doce meses.

El **nivel real de M1 sigue la misma senda**. Comienza a caer en marzo de 2022 y ese proceso continúa hasta este momento. En septiembre el nivel real de M1 es 13,5% menor al de un año atrás.



## Bolsa de Comercio de Santiago

S&P IPSA (4:38 PM CLDT 10/13/23)



[https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CL/XSGO/SPIPSA?mod=md\\_usstk\\_overview\\_quote](https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CL/XSGO/SPIPSA?mod=md_usstk_overview_quote)

## Tipo de Cambio

Dólar Observado (Pesos por 1 USD)



Nivel del Tipo de Cambio Real (1986=100)



Al cierre de este informe, el SP IPSA muestra una variación en los últimos 5 días de 2,09%, de -3,75% en el último mes y de 7,12% en el último año.

El valor del índice es, al 13 de octubre, de 3.257,89 puntos y su tendencia a la baja. En las últimas 52 semanas se ha movido en el rango 3.034,39 – 3.638,95 puntos.

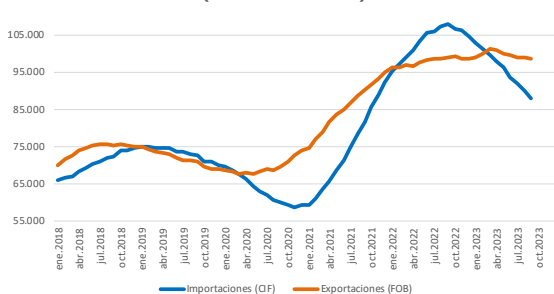
El tipo de cambio nominal (TCN) con el dólar de los Estados Unidos alcanzó en septiembre un promedio de \$884,40/dl depreciándose el peso 3,4% en un mes, pero en un año el peso se apreció 4%. No obstante, durante los primeros 13 días de octubre el tipo de cambio ha alcanzado, en promedio, a \$918,96/dl.

Por su parte, el índice de tipo de cambio real (TCR) es en agosto 11,3% menor al de un año atrás, llegando a 99,70 puntos (1986=100); su promedio anual a ese mes es 8,8% menor al de un año atrás. El TCR-5<sup>6</sup>, por su parte, cayó 8,9% en doce meses y alcanza a 86,37 puntos.

La evolución del TCR está muy influida en el corto plazo por la del tipo de cambio nominal; así, cuando se calcule con los niveles actuales de este, se verá un aumento relevante. Dada la pobre evolución de la economía nacional para los próximos dos años y **con una productividad estancada**, proyectamos un TCR promedio anual en **el orden de 98 puntos** en 2024-25.

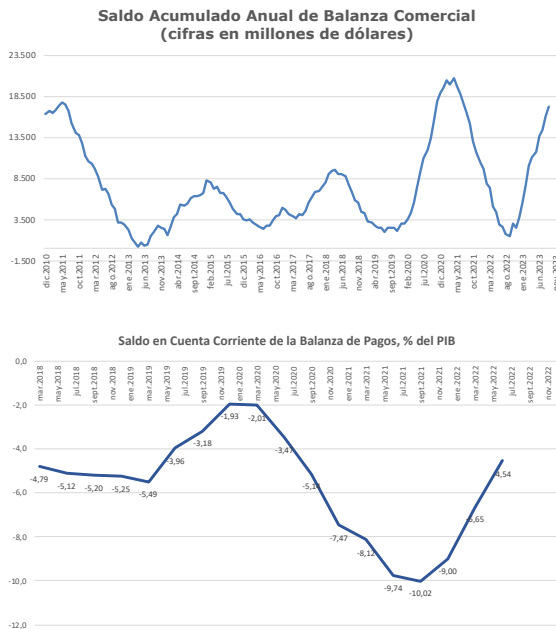
## Balanza Comercial y Cuenta Corriente

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



El valor de las exportaciones de septiembre cayó 6,5% a/a mientras el acumulado en un año a este mes (US\$98.553,13 mill) bajó 0,5% a/a. Respecto de las tres grandes categorías de productos exportados: las mineras acumuladas en doce meses a este mes caen 1,8% a/a, las agropecuarias crecen 6,2% a/a y las industriales 0,3% a/a. El valor CIF de las importaciones de septiembre fue 22,2% menor al de igual mes del año pasado; el acumulado en doce meses a ese mes (US\$88.041,89 mill) es 18,5% menor. El valor acumulado en un año de las de bienes de consumo cae 26,2% a/a, las de bienes intermedios 17,3% a/a y las de

<sup>6</sup> Es decir, con las monedas de EE.UU, Japón, Gran Bretaña, Canadá y Zona Euro.



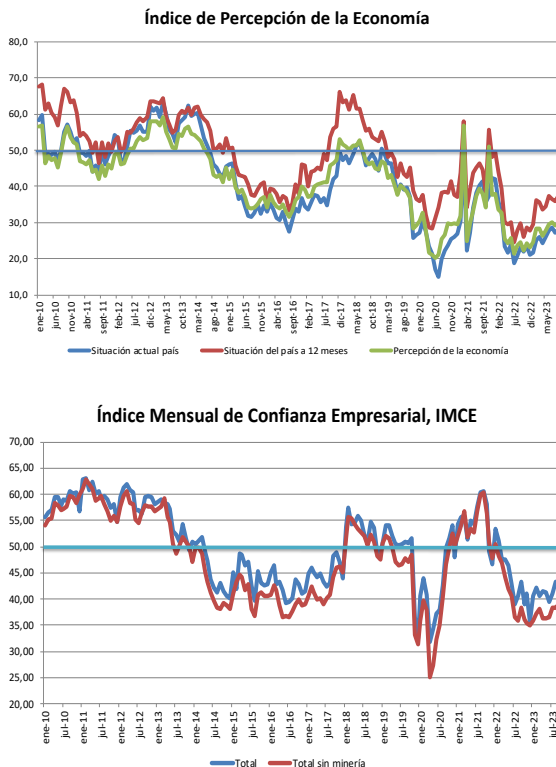
bienes de capital 10,4% a/a. Es evidente que la evolución de las importaciones está reflejando el ajuste de gasto que ocurre en la economía.

El superávit de balanza comercial acumulado a septiembre es de US\$17.198,71 millones que representa un aumento de 7,1% respecto del acumulado en doce meses a agosto.

La cuenta corriente en 2022 tuvo un déficit de 9% del PIB. Este nivel debía reducirse. Al segundo trimestre de 2023 el déficit llega a 4,5% del PIB.

Para 2023, el ajuste de la economía lo reduciría a cerca de 3,4% del producto de acuerdo al IPOM de septiembre. De ahí en adelante; es decir, para 2024 y 2025 el Banco Central proyecta un déficit de cuenta corriente en 4% del PIB.

## Expectativas generales

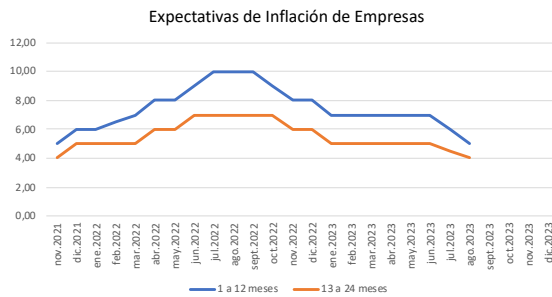
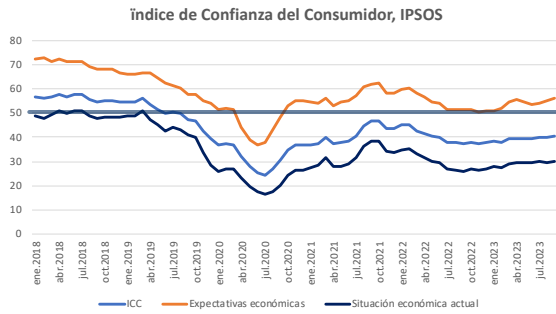


El **Índice de Percepción de la Economía (IPEC)**, no tuvo variación respecto a agosto. El índice alcanza actualmente 29,36 puntos (29,35 el mes pasado)<sup>7</sup>. No obstante, la dimensión “expectativas de consumo de artículos para el hogar” tuvo una baja relevante (-3,27 puntos). Como se observa 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 septiembre un alza de 0,18 puntos. El índice total alcanzó 43,38 puntos (43,19 puntos en el mes pasado); el índice sin minería alcanzó a 39,06 puntos (38,29 el mes pasado).

El alza marginal del índice en septiembre se explica por mejoras en las expectativas del comercio y la construcción, este último la actividad con las expectativas por lejos más deterioradas. En septiembre el índice para este sector alcanza 25,00 puntos (21,36 puntos el mes anterior).

<sup>7</sup> 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 septiembre el ICC alcanza 40,68 puntos (40,12 el mes anterior) mientras el subíndice "expectativas económicas" llega a 55,85 puntos (54,91 el mes anterior), subiendo 0,95 puntos. La dimensión que ha sido siempre la más baja del índice es "situación económica actual"; en septiembre alcanza a 30,17 puntos (29,70 puntos el mes anterior).

Respecto de las **expectativas que tienen las empresas de la inflación**, los datos a agosto indican que esas expectativas han tenido una tendencia (que es lo relevante en este caso) a la baja desde fines del año pasado.