

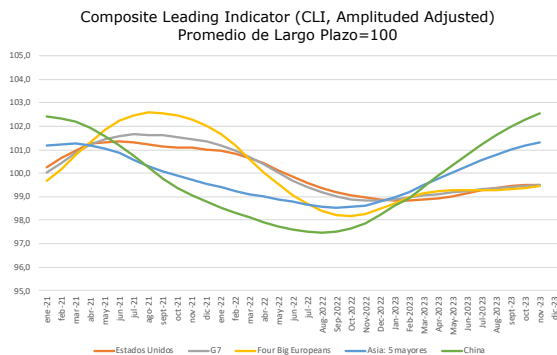


Síntesis Económica Mensual¹

Guillermo Pattillo

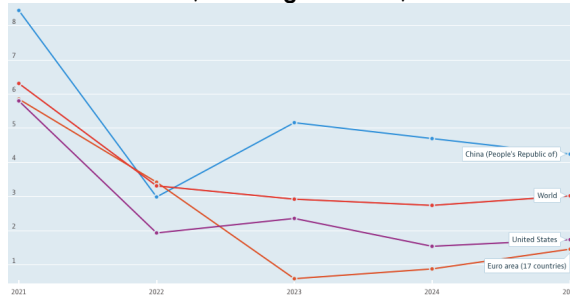
I. Internacional

Evolución de la actividad global



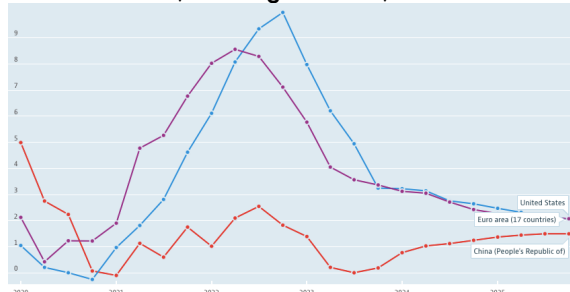
https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEL_CLI

Real GDP forecast, annual growth rate, 2021-2025



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

Inflation forecast, Annual growth rate, Q1 2020 – Q4 2025



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

El CLI con datos a noviembre no presenta cambios relevantes respecto al mes pasado. Sigue indicando que las cinco 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 el crecimiento está estable y levemente bajo tendencia. El proceso de convergencia a la inflación meta en Europa y Estados Unidos sigue siendo el elemento determinante.

En 2023 el producto mundial, de acuerdo con la última actualización de la OECD crecería 2,9% y 2,7% en 2024. Para 2025 se proyecta 3,0%. Los países del Área Euro crecerían 0,6% este año y 0,9% en 2024. Respecto de China, la meta de las autoridades de un crecimiento en el entorno de 5% (crecería 5,2% 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 4,7% en 2024).

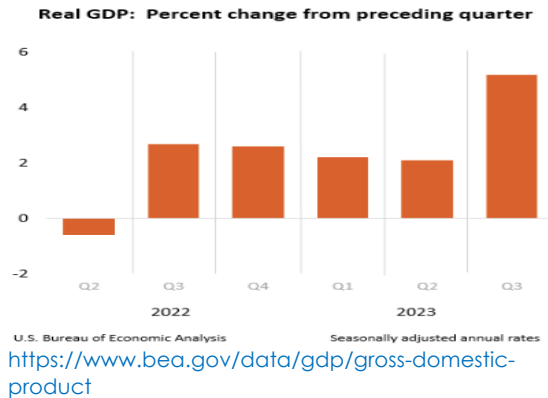
La inflación ha mostrado una reducción significativa por una combinación clave de factores: reducción de la presión de precios de energía y alimentos, y políticas monetarias contractivas en el mundo desarrollado. Las proyecciones de la OECD son que alcance los niveles meta en las principales economías hacia fines de 2025. Para la OECD pasaría de 7% este año a 5,2% en 2024 y 3,8% en 2025.

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

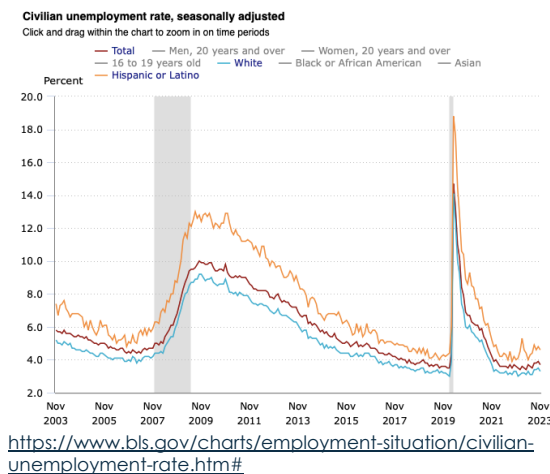


El crecimiento anualizado del tercer trimestre fue de 5,2% (3% respecto del Trim-III de 2022) según la segunda estimación del BEA. En el segundo trimestre el crecimiento alcanzó a 2,1% (2,4% respecto de igual trimestre de 2022).

Para 2023, el Conference Board, en su último informe, sube su proyección a un crecimiento de 2,4%.

Para 2024 se prevé que el crecimiento del PIB sería de 0,9% y 1,7% en 2025, lo cual es próximo al potencial de la economía.

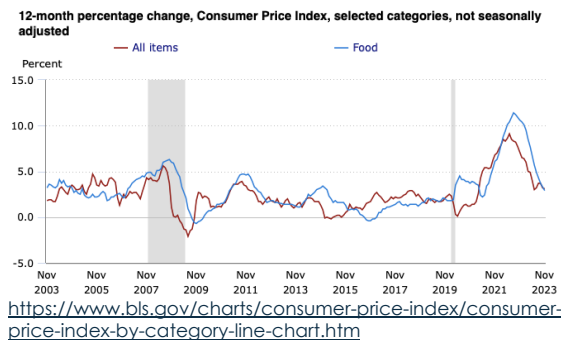
Empleo



En noviembre la tasa de desocupación bajó a 3,7% (3,9% el mes pasado) y los desocupados a 6,3 millones. Entre los grupos más relevantes de trabajadores, la tasa de desocupación cambió muy poco respecto al mes anterior. Los ocupados no agrícolas subieron este mes en 199 mil personas, las que se dividen en 150 mil en el sector privado y 49 mil en el gobierno. El aumento del empleo privado se descompone en 29 mil puestos de trabajo en la producción de bienes y 121 mil en la de servicios.

El ingreso medio por hora en el sector privado, ajustado estacionalmente, alcanzó en noviembre a \$34,10 (\$33,98 el mes anterior; B-3).

Inflación



La variación del IPC en noviembre fue de 0,1% ajustado estacionalmente con lo cual la inflación acumulada en 12 meses es de 3,1% (sin ajuste estacional). El índice sin alimentos y energía (medida de la inflación subyacente) acumula un alza en doce meses a noviembre de 4%.

El grupo con mayor variación de precios acumulada en doce meses es alimentos (2,9%), el con menor, energía (-5,4%).



Mercados bursátiles²

Estados Unidos

S&P500 Index (4:53 PM EST 12/15/23)



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

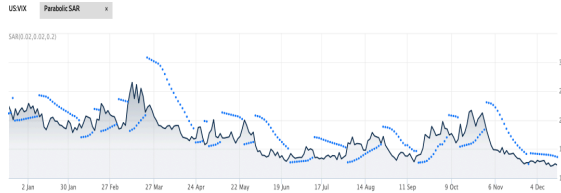
15/diciembre/2023 (4:53 PM EST 12/15/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
DJIA	2,92	6,75	13,32
S&P 500	2,49	4,55	22,50
Nasdaq Cp.	2,85	4,87	38,38
NYSE Cp.	2,48	5,04	10,60
DJIA Futures	2,79	7,65	13,88
S&P 500 Futures	3,52	5,43	23,18

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

CBOE Volatility Index³

3:15 PM CST 12/15/23



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

La volatilidad esperada del mercado accionario de Estados Unidos, medida por el CBOE VIX, muestra una tendencia decreciente: en los últimos 5 días baja 0,57%, en el último mes 11,01% y 45,71% en 12 meses.

Al 15/diciembre/23 el valor del CBOE es de 12,28 puntos [bajo 20 puntos se considera un mercado estable; 30 puntos o más es alta volatilidad].

Asia:

Shanghai: SHComp (3:00 PM CST 12/15/23)



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

15/diciembre/2023 (3:00 PM CST 12/15/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
SHComp	-0,91	-3,66	-7,11
Nikkei 225	2,05	-1,83	19,77
Asia Dow	4,03	2,87	8,50
Singapore	0,19	-0,26	-3,84

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

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

Europa

FTSE100 (5:06 PM GMT 12/15/23)



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

15/diciembre/2023 (5:06 PM GMT 12/15/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
FTSE100	0,29	0,96	3,33
DAX	-0,05	5,23	20,57
FTSE MIB	-0,10	2,97	28,22
IBEX 35	-1,25	3,42	24,45

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

² Todos los gráficos cubren el lapso de 12 meses

³ 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 (Dec 16, 2023 3:02 p.m. EST)



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

Ethereum USD (Dec 16, 2023 3:06 p.m. EST)



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

El Bitcoin en dólares ha tenido en la última semana una reducción de su precio, actualmente en USD42.312. En los últimos 5 días bajó 4,75%, pero ha subido 16,17% en un mes y 151,33% en doce meses.

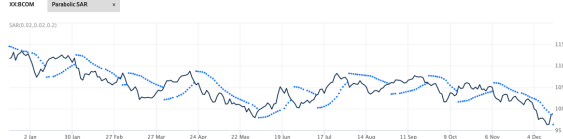
El Ethereum, cuyo precio es de USD2.239,45, ha caído 5,39% en 5 días. Pero su precio es hoy 15,04% mayor al de un mes atrás. Respecto de 12 meses, su precio ha subido 87,46%.

El Litecoin alcanza actualmente un precio de USD72,02. En los últimos 5 días su precio ha bajado 7,33%, pero ha subido 3,54% en un mes y 6,35% en un año.

Por último, el Bitcoin Cash tiene un precio de USD 230,15. En 5 días ese precio ha bajado 9,36%, pero ha subido 1,33% en un mes. En un año su precio ha aumentado en 120,32%.

Commodities

Bloomberg Commodity Index (3:46 PM EST 12/15/23)



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

4:59 PM EST 12/15/23

	Precio al 15/12/23	Var 5 días (%)	Var 1 año (%)
Petróleo WTI (USD/bbl)	71,78	0,73	-3,65
Petróleo Brent (USD/bbl)	76,95	1,72	-2,91
Gas natural (USD/miles pies cúb.)	2,469	-3,21	-62,65
Gasolina sin plomo (USD/gallon)	2,1335	3,61	-0,33
Cobre (USD/lb)	3,8790	1,17	2,89

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

Al 15 de diciembre el Bloomberg Commodity Index (BCI) alcanza 98,90 puntos, lo que implica un alza de 1,06% en los últimos 5 días, pero una reducción de 2,96% en un mes y 12,25% en un año. La tendencia del índice al cierre de este informe es **al alza**.

Los contratos a febrero de 2024 para el cobre se transaron al cierre de este informe en el rango (high – low) 3,9025 – 3,8545 USD/lb. Por su parte, los contratos de petróleo WTI se movieron en el rango 72,56 – 70,64 USD/bbl.

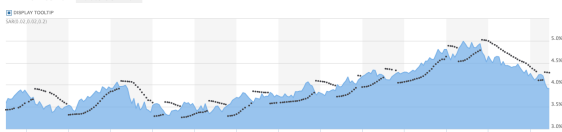
Los precios en los contratos de gas natural se transaron entre 2,467 – 2,327 USD/miles pies cúb.

Por último, los precios de los contratos de gasolina se transaron en el rango 2,1669 – 2,1109 USD/gallon.



Bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos

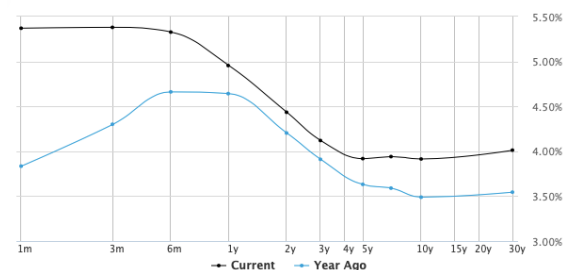
US 10 Years Treasury Note (Dec 15, 2023 5:01 p.m. EST)



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>

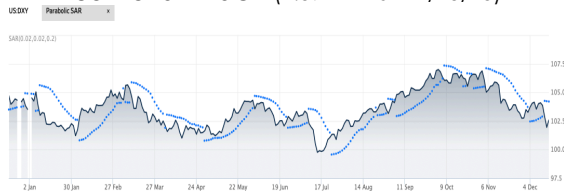
El bono a 10 años del Tesoro (T-note), con una tasa cupón de 4,50% y madurez el 15 de noviembre de 2033, redujo su rendimiento en 31,66 pb⁴ en los últimos 5 días y en 52,65 pb respecto de un mes atrás. El rendimiento del bono es, al cierre de este informe, 3,914%, y su precio 104 8/32.

El rendimiento del bono a 10 años ha bajado significativamente en las últimas semanas porque la favorable evolución de la inflación sugiere que la Reserva Federal no continuará el alza de tasas e incluso puede comenzar pronto a bajarlas.

La curva de rendimiento para los bonos del Tesoro muestra, en los documentos de corto plazo, tasas mayores que en aquellos de largo plazo; la curva está invertida. No obstante, su pendiente negativa se ha adelantado, indicando que la evolución de la inflación implica que las tasas cortas iniciarán pronto su baja.

Tipo de cambio: Índice Dólar:

US Dollar Index (4:59 PM EST 12/15/23)



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

Al cierre de este informe el US Dollar Index⁵ presenta una baja de 1,37% en 5 días, de 1,28% en un mes y de 2,02% respecto de un año atrás. Al 15/diciembre el índice alcanza a 102,59 puntos y su tendencia es levemente alcista.

La evolución del dólar en los últimos meses esta explicada por las expectativas respecto a la evolución de las tasa de interés; la situación actual sugiere que la TPM tocó techo y que durante 2024 la Reserva Federal iniciará el proceso de baja de tasas .

⁴ Punto base, un punto base es igual a 0,01%

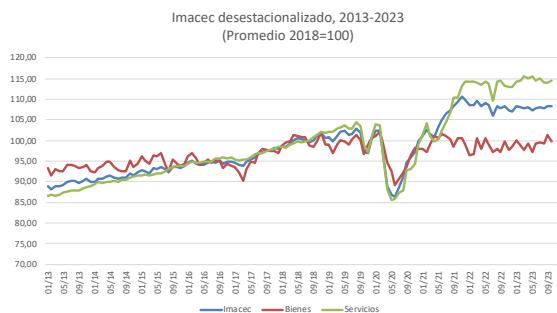
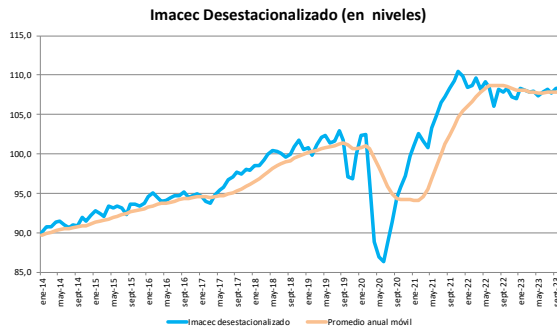
⁵ Este índice (USDIX) es una medida del valor del dólar de los EE.UU respecto de una canasta de monedas. Fue establecido por la Reserva Federal en 1973 después del fin del Acuerdo de Brettons Woods. Incluye seis monedas: el euro, el franco suizo, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina y la corona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

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



II. Nacional

Evolución de la actividad



El **IMACEC de octubre** tuvo una variación de 0,3% a/a (0,3% el mes anterior según cifra revisada). La producción de bienes subió 1,5% a/a y la de servicios 1% (el comercio cae 0,7% completando 18 meses de baja continua). El índice promedio anual móvil a este mes cae 0,7% a/a.

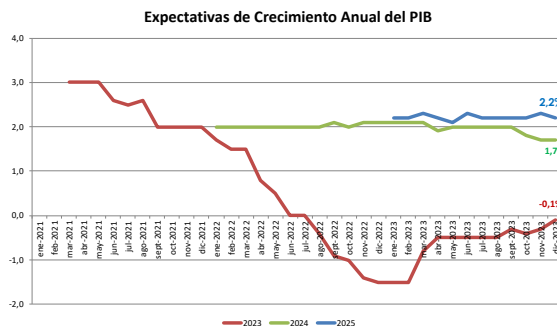
El **índice desestacionalizado**, por su parte, baja 0,1% respecto de septiembre (0,6% el mes anterior); la producción de bienes cae 1,4% y la de servicios sube 0,6%. La industria creció 1,3% m/m y el comercio 1,6%.

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

Con las cifras a octubre mantenemos nuestra proyección de un crecimiento en 2023 en torno **a cero o marginalmente negativo**.

Las cifras siguen mostrando una economía estancada, situación que no cambiará significativamente en 2024.

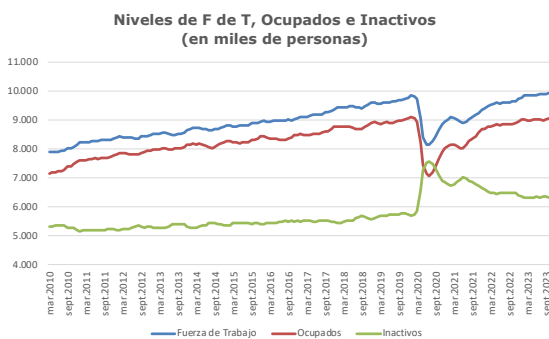
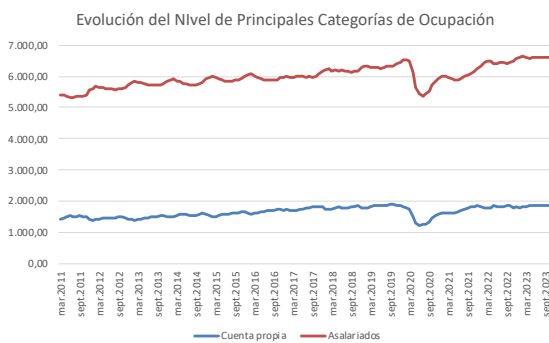
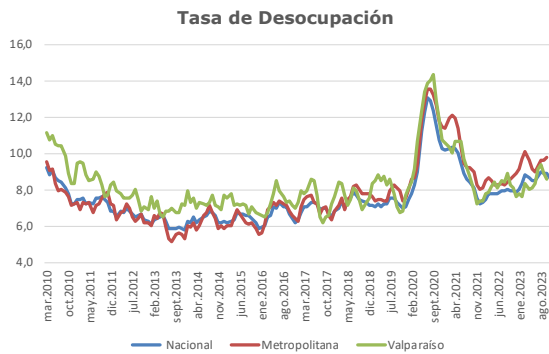
Expectativas de crecimiento



Las expectativas de crecimiento del PIB, de acuerdo con la encuesta de noviembre del Banco Central, suben a **-0,1%** para **2023** (-0,3% en la encuesta anterior) y se mantienen en **1,7%** para 2024. Para 2025 el crecimiento esperado baja a 2,2% (2,3% el mes pasado). Ya está muy claro que en 2023 la economía no crecerá, pero todo sugiere, además, que en los dos años siguientes el crecimiento lo más probable es que **sea incluso menor al tendencial** (2%).



Empleo



La **tasa de desocupación nacional** se mantuvo en 8,9% durante el trimestre móvil concluido en octubre. La desviación estándar de esta tasa entre regiones es de 1,86 puntos. La tasa de desocupación promedio en 12 meses es de 8,5%. Respecto de un año atrás, la fuerza de trabajo creció 3,1% y los ocupados 2,1%; existen 184 mil personas ocupadas más que en igual trimestre móvil de 2022.

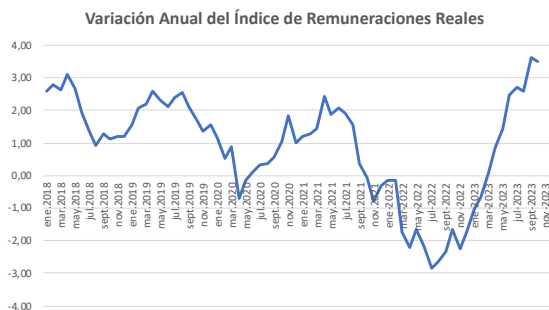
Los inactivos, por su parte, se redujeron 2,3% a/a.

Según categoría, asalariados representan este trimestre el 72,9% de los ocupados y cuenta propia el 20,9%. En doce meses, la tasa de aumento medio mensual de los asalariados es de 3,2% y de 1,0% para cuenta propia.

Según rama de actividad, el comercio, el mayor empleador en Chile (19,1% del total), tiene este trimestre móvil un aumento de ocupación de 2,3% a/a y una tasa media de 2,5% en los últimos 12 meses. La industria (9,9% del empleo total), sube su ocupación en 2,4% a/a; en el último año su tasa de aumento medio del empleo es 0,4%.

Por grupo de ocupados, crecen miembros del poder ejecutivo y directivos de la adm. pública (13,5% a/a; representan el 4,6% de la ocupación), seguidos de profesionales (9,7% a/a; 17,2% de la ocupación total). Caen operarios y artesanos (2,7%; 12,1% del total), trabajadores no calificados (7,8%; 16,4% del total) y empleados de oficina (1,5%). Por último, los desocupados aumentaron 15,0% a/a, alcanzando en total a 883 mil personas (883 mil el mes pasado).

Remuneraciones

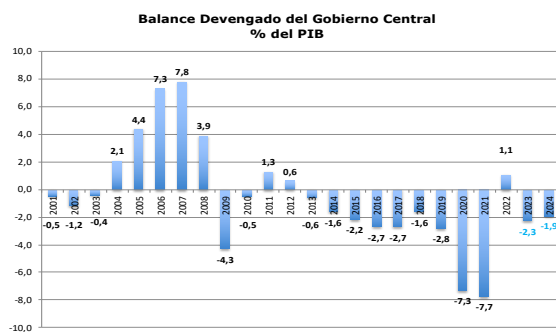
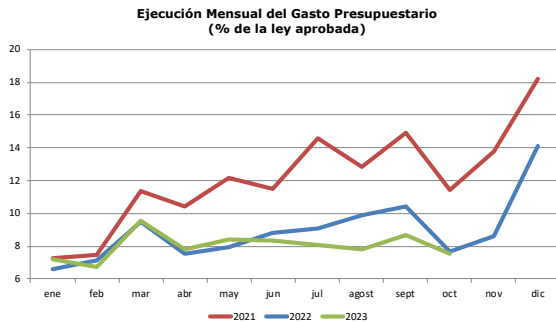


El índice de **remuneraciones nominales** creció en octubre en 8,7% a/a. El índice de **remuneraciones reales**, por su parte, creció por octavo mes consecutivo; esta vez en 3,5% a/a. El índice nominal de costo de la mano de obra aumentó 8,61% a/a.

El índice de remuneraciones nominales es este mes igual a 154,86 puntos (2016=100). Por su parte, el índice de remuneraciones reales es este mes igual a 97,50 puntos.



Situación fiscal



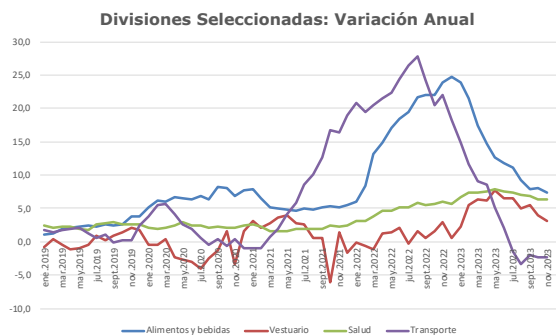
En octubre el gasto del Gobierno Central Total (GCT) **creció 9,4% real en doce meses** y los ingresos en **-5,8%**. Por su parte, este mes la ejecución del gasto del Gobierno Central Presupuestario fue de 7,6% (7,7% en igual mes de 2022), acumulando 80,2% en lo que va del año. Los ingresos del GCP tuvieron una ejecución de 8,4%, alcanzando a 84,9% en lo que va de 2023.

Acumulados en 12 meses móviles a octubre, los ingresos del GCT representan del orden del 22,8% del PIB estimado para el periodo y los gastos el 25,4%; el déficit es, entonces, de 2,6% del producto.

En el Informe de Finanzas Públicas del tercer trimestre se estimó el déficit fiscal efectivo para 2023 a 2,3% del PIB (antes 1,9%) y el déficit estructural en 2,6% del producto.

En el presupuesto para de 2024, los gastos crecerán **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 noviembre tuvo una variación de 0,7%. Con esto la inflación acumulada en doce meses llega a 4,8%. El IPC-SAE subió 0,7%, acumulando 4,7% en doce meses; por su parte, el IPC sin volátiles creció 0,5%, por lo que acumula 6% a/a.

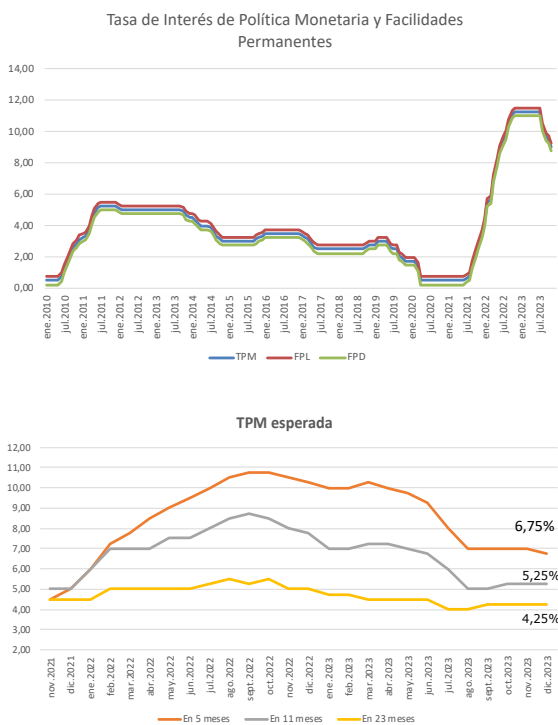
Al descomponer la variación de los precios en bienes y servicios sin volátiles, los primeros acumulan un aumento en 12 meses de 4% y los servicios de 7,5%.

Por división, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (que pesa 19,3% en la canasta del IPC) acumula un aumento de 7,3% en 12 meses. No obstante, la división que presenta el mayor aumento acumulado en doce meses es Educación, con 11%. La con menor aumento acumulado en un año es Comunicaciones (-0,9%)

Proyectamos a diciembre una inflación en el entorno de **4,5%**. La inflación media de 2023 alcanzaría así a 7,7%

Tasas de Interés

La TPM está hoy en 9,0% y esperamos una última baja este año, durante este mes, de 50 puntos base, lo que la llevaría a 8,5%.



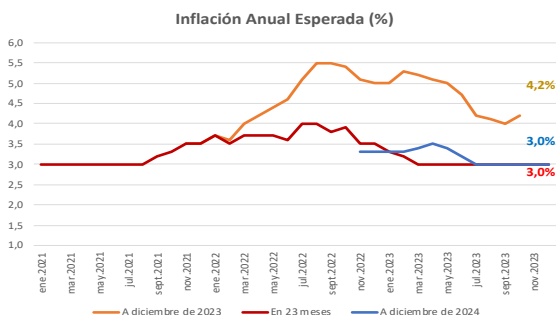
como lo hemos sostenido en informes anteriores.

De hecho, las expectativas del mercado medidas en la última encuesta del Banco Central indican que es aproximadamente ese el nivel que se espera para la TPM al finalizar este año. Para el plazo mediano, y como se aprecia en el gráfico, el mercado espera un proceso continuo de bajas de la TPM. En nuestra proyección, sin embargo, la tasa debería estar en su nivel neutral de aquí a 24 meses, lo que implica un nivel algo más bajo que el que resulta de la mediana de la expectativas actuales.

Las **tasas de colocación** en el mercado financiero han tenido un baja en noviembre para operaciones en pesos. Sin embargo, para operaciones en UF han subido en casi todos los plazos y muy fuerte en las operaciones a corto plazo.

Por su parte, las tasas de los créditos hipotecarios subieron este mes al situarse en 5,18% (4,72% el mes pasado).

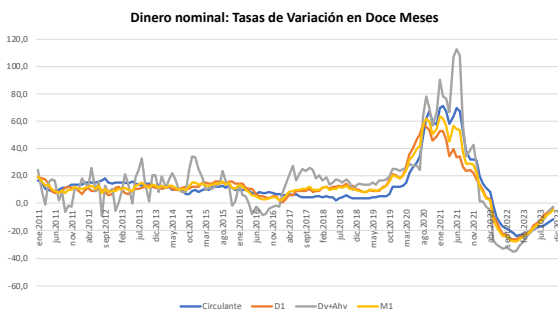
Inflación esperada



La meta de inflación que el BC ha definido constituye el **ancla nominal** de la economía. En la encuesta de diciembre del BC la inflación de 2023 deja de preguntarse; lo relevante ahora es la **esperada para 2024**. Esta se mantiene en 3% y la esperada para diciembre de 2025 es también 3%.

Las expectativas se han anclado y esto es mérito, y además, refleja, la credibilidad del Banco Central.

Dinero



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 noviembre el nivel de M1 cae 4,7% 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 noviembre el nivel real de M1 es 9,0% menor al de un año atrás.



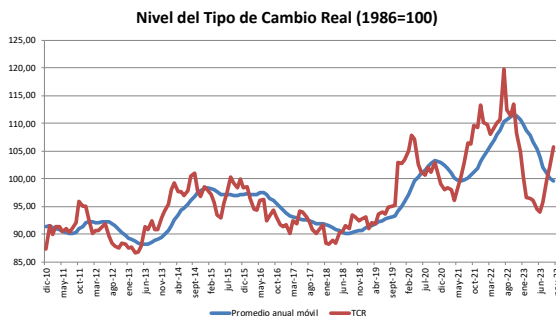
Bolsa de Comercio de Santiago

S&P IPSA (4:00 PM CLDT 12/15/23)



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

Tipo de Cambio



Al cierre de este informe, el SP IPSA muestra una variación en los últimos 5 días de 2,35%, de 5,85% en el último mes y de 10,26% en el último año.

El valor del índice es, al 15 de diciembre, de 3.434,34 puntos y su tendencia estable. En las últimas 52 semanas se ha movido en el rango 3.023,00 – 3.638,95 puntos.

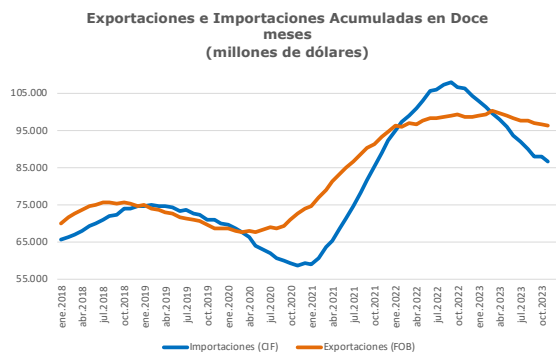
El tipo de cambio nominal (TCN) con el dólar de los Estados Unidos alcanzó en noviembre un promedio de \$886,61/dl apreciándose el peso 4,3% en un mes y 3,3% en doce meses. Durante los primeros 15 días de diciembre el tipo de cambio alcanza un promedio de \$871,59/dl y sus últimos movimientos han sido a la baja.

Por su parte, el índice de tipo de cambio real (TCR) es en octubre 6,7% menor al de un año atrás, llegando a 105,82 puntos (1986=100); su promedio anual a ese mes ha caído 10,7% a/a. El TCR-5⁶, por su parte, cayó 6% en 12 meses y alcanza a 91,31 puntos.

La evolución del TCR está muy influida en el corto plazo por la del tipo de cambio nominal; para diciembre proyectamos una baja del TCR respecto de noviembre.

Dada la evolución de la economía nacional esperada para los próximos dos años y dada una **productividad estancada**, proyectamos un TCR promedio anual en el **orden de 98 puntos** en 2024-25.

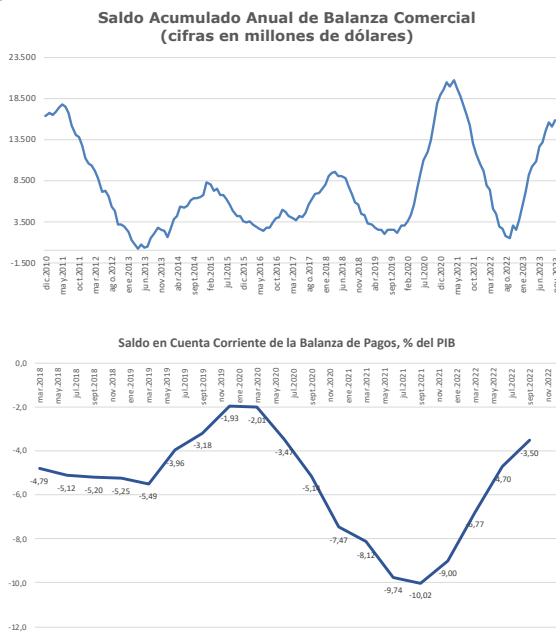
Balanza Comercial y Cuenta Corriente



El valor de las exportaciones de noviembre cayó 4,0% a/a mientras el acumulado en un año a este mes (US\$96.225,67 mill) bajó 2,6% a/a. Respecto de las tres grandes categorías de productos exportados: las mineras acumuladas en 12 meses a este mes caen 4,7% a/a, las agropecuarias crecen 6,5% a/a y las industriales bajan 0,9% a/a.

El valor CIF de las importaciones de noviembre fue 16,9% menor al de igual mes del año pasado; el acumulado en doce meses a ese mes (US\$86.598,01 mill) es 18,6% menor. El valor acumulado en un año de las de bienes de consumo cae 24,3% a/a, las

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



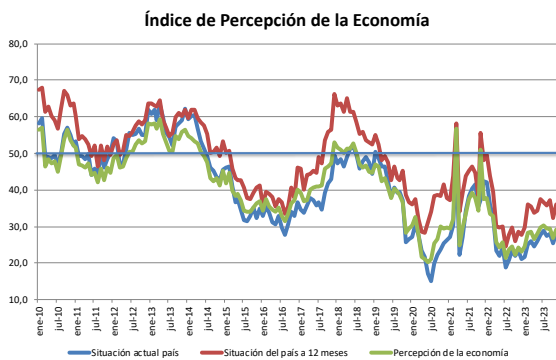
de bienes intermedios 18,2% a/a y las de bienes de capital 11,3% a/a. Es evidente que la evolución de las importaciones está reflejando el fuerte ajuste de gasto que ocurre en la economía.

El superávit de balanza comercial acumulado a este mes es de US\$15.895,26 millones, que representa un aumento de 523% respecto del acumulado a igual mes de 2022.

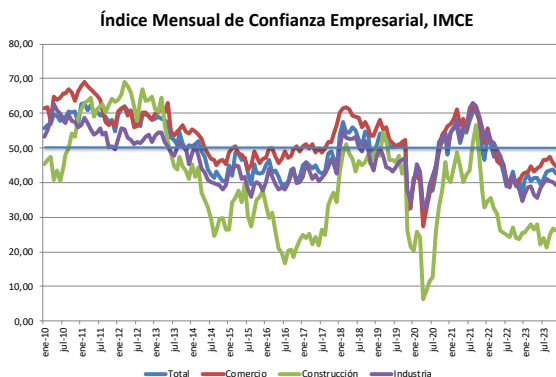
La cuenta corriente en 2022 tuvo un déficit de 9% del PIB. Este nivel debía reducirse. Al tercer trimestre de 2023 el déficit llega a 3,5% del PIB.

Para 2023, el ajuste de la economía reduciría ese déficit a 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), subió 2,18 puntos en noviembre respecto al mes anterior. El índice alcanza actualmente 29,03 puntos (26,85 el mes pasado)⁷. La dimensión “situación económica del país a 12 meses” fue la que tuvo la mayor mejora: 3,97 puntos (así como fue también la de mayor caída el mes pasado). Como se observa en el gráfico, las expectativas de los consumidores se han mantenido, en promedio, en la **zona pesimista desde mediados de 2019**.

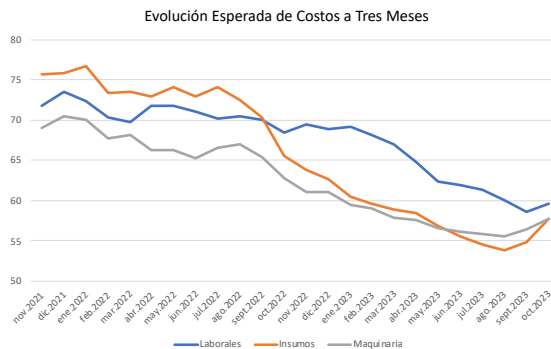
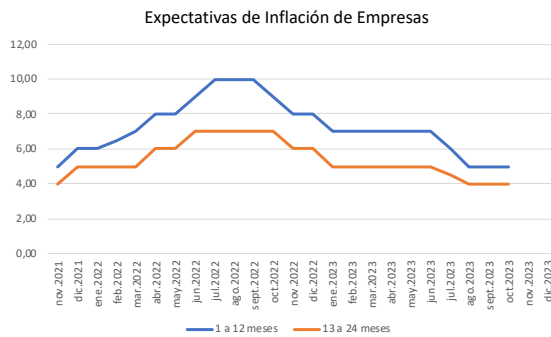
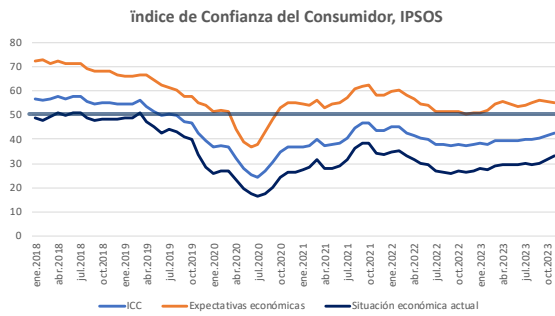


El **Índice Mensual de Confianza Empresarial** (IMCE), por su parte, tuvo durante noviembre una baja de 1,25 puntos. El índice total alcanzó 42,66 puntos (43,91 puntos el mes pasado); el índice sin minería alcanzó a 37,89 puntos (38,75 el mes pasado).

La baja en el índice en noviembre es transversal a todos sus sectores, pero fue la minería la que lideró las caídas.

El **Índice de Confianza del Consumidor** se mantiene por debajo de los 50 puntos desde

⁷ 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



agosto de 2019, con excepción del subíndice “expectativas económicas” que ha estado, en promedio, algo por arriba de ese nivel. En noviembre el ICC alcanza 42,54 puntos (41,54 el mes anterior) mientras el subíndice “expectativas económicas” llega a 55,25 puntos (55,45 el mes anterior), bajando 0,25 puntos. La dimensión que ha sido siempre la más baja del índice es “situación económica actual”; en noviembre alcanza a 33,02 puntos (31,56 puntos el mes anterior).

Respecto de las **expectativas que tienen las empresas de la inflación**, los datos a octubre (estos datos tienen un rezago mayor) indican que esas expectativas han tenido una tendencia (que es lo relevante en este caso) a la baja desde fines del año pasado. En este momento están estables. A pesar de ello, las empresas esperan, de acuerdo a los datos de octubre, alzas de sus costos laborales, por insumos y de maquinaria.