

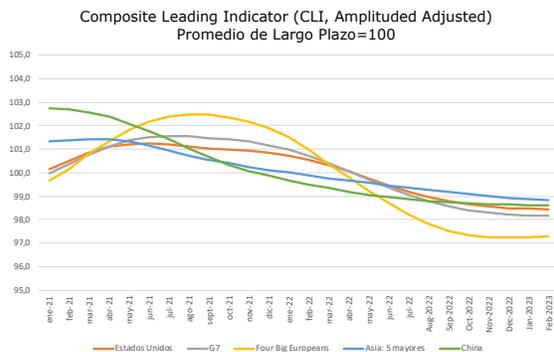


Síntesis Económica Mensual¹

Guillermo Pattillo

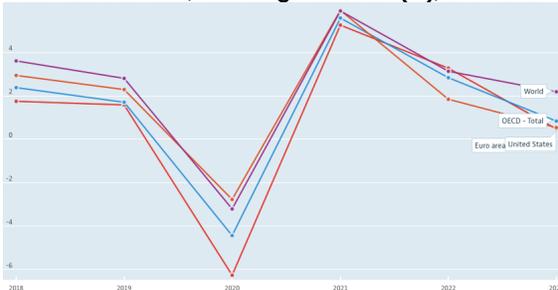
I. Internacional

Evolución de la actividad global



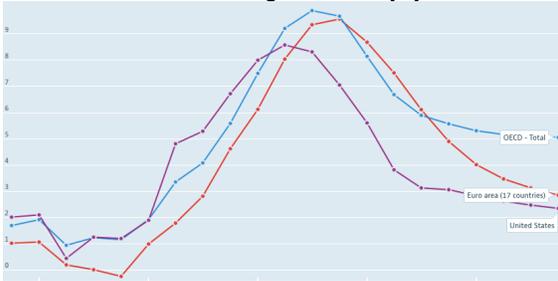
https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_CLI

Real GDP forecast, annual growth rate (%), 2018-2023



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

Inflation forecast, Annual growth rate (%)



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

El CLI con datos a febrero indica que el crecimiento de las principales economías del mundo se mantiene estable bajo tendencia. En ninguna de las economías más relevantes se observa signos de aceleración de la actividad. La razón fundamental es todavía la alta inflación, la política monetaria contractiva y tasas de interés reales en aumento.

Entre las economías emergentes mayores, el CLI muestra a China estabilizada bajo tendencia. En Brasil e India el crecimiento sigue perdiendo fuerza en el margen.

En 2022 la economía mundial habría crecido 3,1%. En 2023 crecería solo 2,2%.

Todas las proyecciones actuales muestran que la actividad económica desacelerará su crecimiento en 2023. Para el Área Euro el crecimiento bajaría de 3,3% en 2022 a 0,5% y para la OECD como conjunto, de 2,8% a 0,8%.

De las economías mayores, la única que tendría una tendencia distinta es China; su crecimiento en 2022 llegó a 3,3% y en 2023 subiría a 4,6%.

Como es sabido, la inflación tuvo una aceleración muy significativa en el mundo durante 2021 y 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 6,8% para el Área Euro.

Respecto de la inflación también China ha tenido un aumento relevante: en 2021 fue 0,9%, en 2022 llegó a 2% y se proyecta 2,2% para 2023.

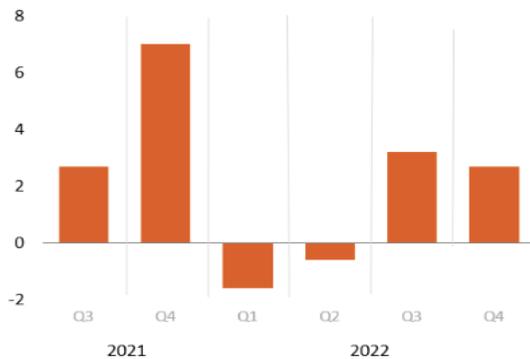
¹ Las opiniones vertidas en este informe son las de su autor y no necesariamente reflejan las del Departamento de Economía de la Universidad de Santiago.



Estados Unidos: PIB, empleo e inflación

PIB

Real GDP: Percent change from preceding quarter



U.S. Bureau of Economic Analysis Seasonally adjusted annual rates

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

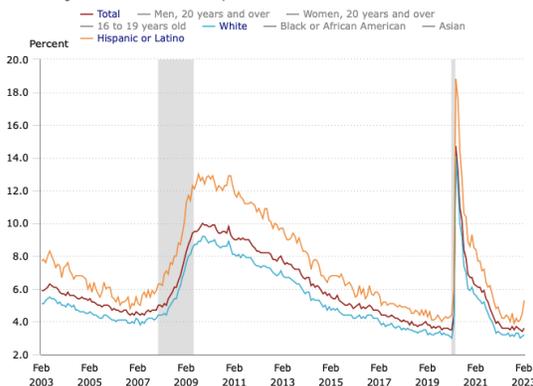
Después de un crecimiento anualizado del PIB en el tercer trimestre de 2022 de 3,2% (1,9% respecto del Trim-III de 2021), el crecimiento del cuarto trimestre alcanza a 2,7% de acuerdo a la segunda estimación del BEA (0,9% respecto de igual trimestre de 2021). Con esto el PIB habría crecido 2,1% en el año.

Para 2023 el Conference Board estima un crecimiento de **0,3%**. La razón principal sería la necesidad de reducir la inflación y, por ello, las alzas que todavía ocurrirían en la TPM y su impacto en el crecimiento. Para 2024 se proyecta que el crecimiento del PIB subiría a 1,6%.

Empleo

Civilian unemployment rate, seasonally adjusted

Click and drag within the chart to zoom in on time periods



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

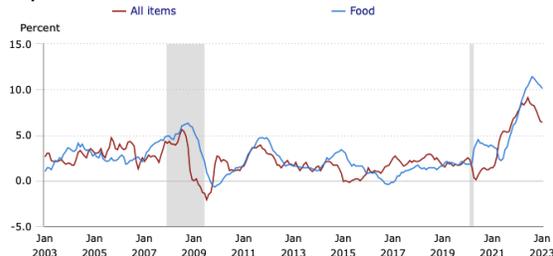
En febrero la tasa de desocupación se ubicó en 3,6% y los desocupados en 5,9 millones. Entre los grupos más importantes de trabajadores, la desocupación subió para los hispanos (5,3%) y se mantuvo relativamente constante para todos los demás.

Los ocupados no agrícolas subieron este mes en 311 mil personas, las que se dividen en 265 mil en el sector privado y 46 mil en el gobierno. El aumento del empleo privado se descompone en 20 mil puestos de trabajo en la producción de bienes y 245 mil en la de servicios.

El ingreso medio por hora en el sector privado alcanzó en febrero a \$33,09 (\$33,01 en enero).

Inflación

12-month percentage change, Consumer Price Index, selected categories, not seasonally adjusted



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

La variación del IPC en enero fue de 0,5% ajustado estacionalmente (AE) con lo cual la inflación acumulada en 12 meses es de **6,4%** (sin ajuste estacional). Este es el menor registro de inflación anual desde octubre de 2021.

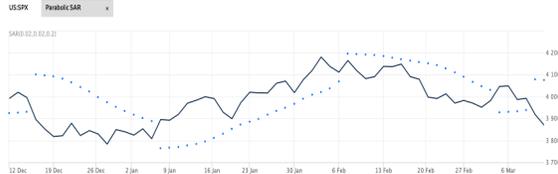
Los grupos con mayor variación de precios acumulada en doce meses a enero son alimentos (10,1%), servicios de energía (15,6%) y servicios de transporte (14,6%).



Mercados bursátiles

Estados Unidos

S&P500 Index (3:15 PM EST 03/10/23)



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

10/marzo/2023 (3:15 PM EST 03/10/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
DJIA	-4,19	-5,58	-2,93
S&P 500	-4,29	-5,36	-7,92
Nasdaq Cp.	-4,55	-4,79	-13,13
NYSE Cp.	-5,00	-6,14	-5,20
Barron's 400	-7,20	-6,78	-4,41
DJIA Futures	-3,53	-4,89	-1,87
S&P 500 Futures	-4,40	-5,49	-7,66

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

CBOE Volatility Index²

2:13 PM CST 03/10/23

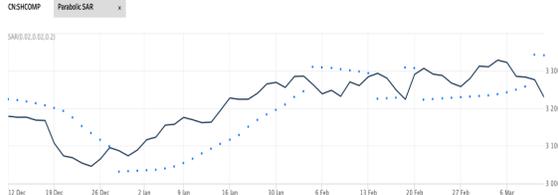


<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/VIX/advanced-chart>

La volatilidad del mercado accionario de Estados Unidos, medida por el CBOE VIX, ha aumentado muy significativamente. En los últimos 5 días creció 36,99% y en el último mes 23,38%. A pesar de ello, es hoy inferior a la de un año atrás (-17,63%). Al 10/marzo/23 el valor del CBOE es de 24,92 puntos.

Asia:

Shanghai: SHComp (3:00 PM CST 03/10/23)



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

10/marzo/2023 (3:00 PM CST 03/10/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
SHComp	-2,95	-0,94	-2,41
Nikkei 225	0,78	1,71	11,85
Asia Dow	-1,67	-5,62	-2,82
Singapore	-1,69	-5,45	-2,22

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

Europa

FTSE100 (4:59 PM GMT 03/10/23)



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

10/marzo/2023 (4:59 PM GMT 03/10/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
FTSE100	-2,50	-1,70	8,28
DAX	-0,97	0,78	13,21
FTSE MIB	-1,95	0,05	18,41
IBEX 35	-1,89	1,84	14,04

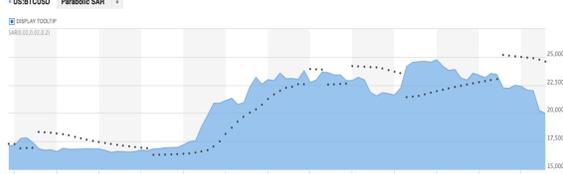
<https://www.marketwatch.com/investing/index/a-dow?countrycode=xx>

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).



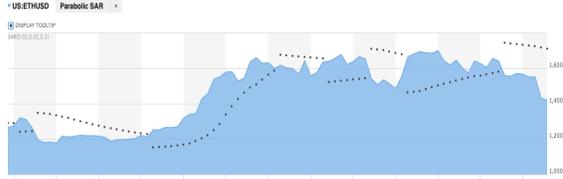
Cripto activos

Bitcoin USD (Mar 10, 2023 3:51 p.m. EST)



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

Ethereum USD (Mar 10, 2023 3:51 p.m. EST)



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

El Bitcoin en dólares ha tenido una caída de su precio, actualmente en USD 19.974, de 10,21% en los últimos 5 días y de 7,28% en el último mes. En un año su precio ha caído 48,61%.

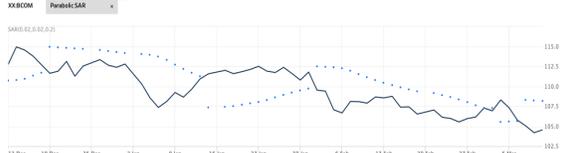
Un comportamiento similar ha tenido el Ethereum. Su precio es de USD 1.418,62, lo que implica una baja de 8,99% en 5 días, de 5,86% en un mes y de 44,88% en un año.

El Litecoin alcanza actualmente un precio de USD 71,43. En los últimos 5 días ese precio ha bajado 20,31% y en un mes 23,37%. El precio actual es también 31,71% menor al de un año atrás.

Por último, el Bitcoin Cash tiene un precio de USD 110,49. En 5 días ese precio ha bajado 11,61% y 11,97% en un mes. En un año ha caído 62,04%.

Commodities

Bloomberg Commodity Index (3:48 PM EST 03/10/23)



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

3:48 PM EST 03/10/23

	Precio al 10/03/23	Var 1 mes (%)	Var 1 año (%)
Petróleo WTI (USD/bbl)	76,56	-4,02	-29,82
Petróleo Brent (USD/bbl)	82,65	-4,46	-26,28
Gas natural (USD/miles pies cúb.)	2,558	-0,81	-46,79
Gasolina sin plomo (USD/gallon)	2,6391	5,63	-19,90
Cobre (USD/lb)	4,0055	-0,24	-13,14

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

Al 10 de marzo el Bloomberg Commodity Index (BCI) alcanza 104,55 puntos, lo que implica una baja de 3,47% en los últimos 5 días y de 3,80% en un mes. La tendencia del índice al cierre de este informe es **levemente alcista**.

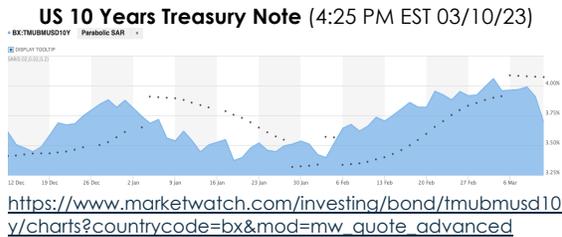
Los contratos **a junio de 2023** para el cobre indican un alza marginal respecto al precio actual, cotizándose en US\$4,0105/lb. Por su parte, los contratos de petróleo se cerraron a un precio no significativamente distinto del actual.

La gasolina sigue una tendencia de leve baja, cotizándose los futuros a junio en 2,6002 USD/gallon.

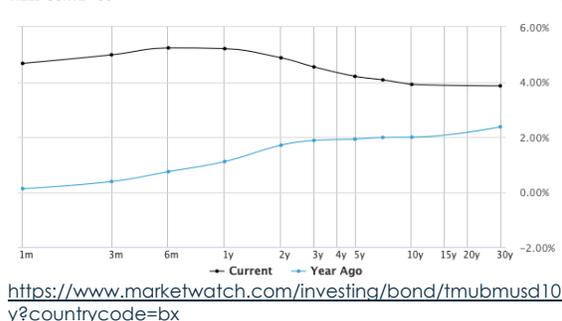
Los precios en los contratos de gas natural suben 9,5% respecto a su nivel actual. A junio se está cotizando en 2,802 USD/miles pies cúbicos.



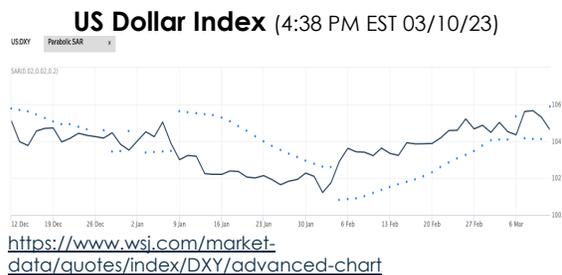
Bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos



Curva de Rendimiento



Tipo de cambio: Índice Dólar:



El bono a 10 años del Tesoro (T-notes), redujo su rendimiento en 26,57 pb³ en los últimos 5 días y en 4,38 pb respecto de un mes atrás. El rendimiento del bono es, al cierre de este informe, 3,694%, y su precio 98 4/32.

El precio de los bonos subió a fines de la semana, reduciendo su tasa de rendimiento debido nuevamente a la percepción que la Fed subirá las tasas este 2023 de modo significativo. En la opinión de diversos analistas, esa tasa podría ubicarse sobre 5% al inicio del segundo trimestre.

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; en los bonos de 5 años a 30 años se estabiliza algo por bajo el 4%.

Al cierre de este informe el US Dollar Index⁴ está 0,11% por arriba de su nivel hace 5 días, y 0,97% respecto de un mes atrás. En un año el índice ha crecido 5,57%. Al 10/marzo el índice alcanza a 104,64 puntos. El alza del dólar durante el último mes estaría explicada, al menos en parte, por las expectativas respecto a nuevas alzas de la tasa de interés y a la relativa (respecto a otros países desarrollados) fortaleza de la economía de Estados Unidos.

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

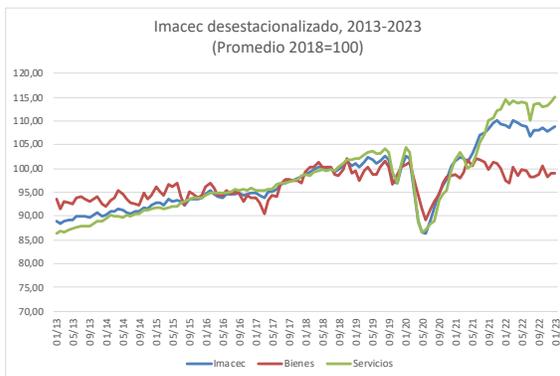
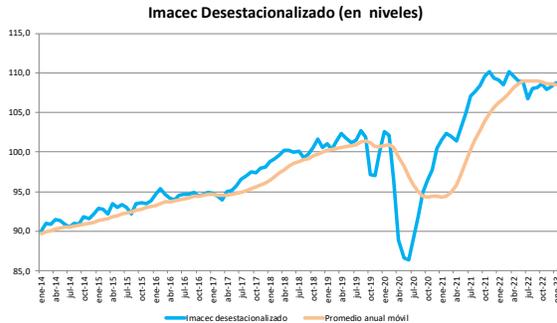
⁴ Este índice (USDIX) es una medida del valor del dólar de los EE.UU respecto de una canasta de monedas. Fue establecido por la Reserva Federal en 1973 después del fin del Acuerdo de Brettons Woods. Incluye seis monedas: el euro, el franco suizo, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina y la corona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

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



II. Nacional

Evolución de la actividad



El **IMACEC de enero** creció 0,4% a/a sorprendiendo al mercado. La producción de bienes y la de servicios crecieron 1,6%. No obstante, hubo una caída relevante en la actividad del comercio (-3,2%).

El índice desestacionalizado, por su parte, aumentó 0,5% respecto del mes anterior; la producción de bienes no tuvo variación y la de servicios subió 0,7%. La industria subió este mes 0,9%, mientras el comercio creció 1,1%. El **IMACEC no minero** experimentó una variación de -0,2% a/a y el índice desestacionalizado de 0,4% respecto al mes anterior y de -0,9% a/a.

En 2022 el crecimiento del PIB fue de $\pm 2,7\%$. Pero la actividad económica está en un proceso de ajuste a la baja que implica que en 2023 caerá, en el promedio del año, entre **0,5% y 1%** dada la mejor cifra de enero, a la que seguirá un febrero también positivo. Pero el crecimiento será negativo durante, al menos, **los tres primeros trimestres** de este año. La economía chilena experimentará una recesión moderada, pero no por ello exenta de costos.

Expectativas de crecimiento

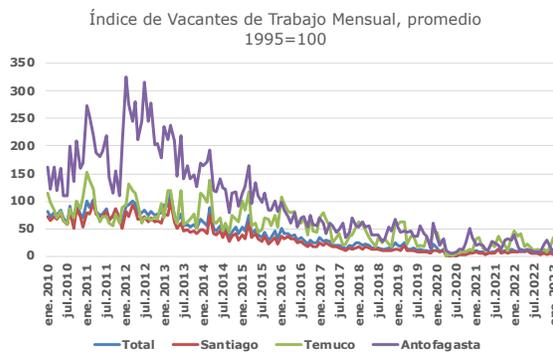
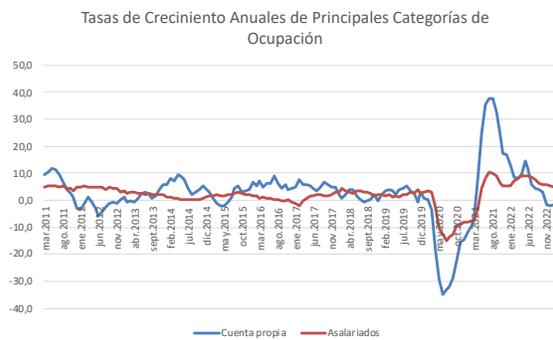


Las expectativas de crecimiento del PIB, de acuerdo con la encuesta de marzo del Banco Central, suben a **-0,8%** para **2023** (-1,5% en la encuesta anterior), y permanecen en **2,1%** para 2024.

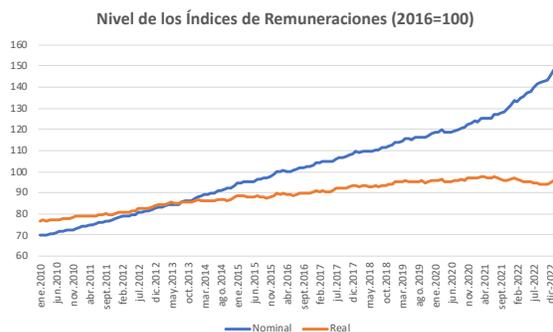
En los meses que vienen, las expectativas de crecimiento del PIB para 2023, es muy probable que se mantengan en los niveles actuales, mientras permanecerán próximas a 2% para 2024. La evolución de la incertidumbre respecto de políticas internas claves – como es el caso de la reforma tributaria recientemente rechazada en la Cámara - y el desempeño de la economía internacional determinarán el clima económico interno.



Empleo



Remuneraciones



La tasa de desocupación nacional subió a 8% durante el trimestre móvil concluido en enero. Su promedio en 12 meses es de 7,9%. Respecto de un año atrás, la fuerza de trabajo creció 4,3% y los ocupados en 3,4%, lo que significa que existen 295 mil personas ocupadas más que en igual trimestre móvil de 2022. No obstante, **hay casi 110 mil ocupados menos que en igual trimestre móvil de 2020.**

Los inactivos se redujeron 3,7% a/a.

Según categoría de ocupación, asalariados y cuenta propia son las principales. Los primeros representan este trimestre el 73,5% de los ocupados y cuenta propia el 19,9%. En doce meses la tasa de aumento medio mensual de los asalariados es de 7,1% y de 5,3% para cuenta propia.

Según rama de actividad, el comercio, mayor empleador en Chile (18,9% del total), presenta en este trimestre móvil un aumento de ocupación de 1,4% a/a y una tasa media de 6,8% en los últimos doce meses. Las Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas son las de mayor crecimiento promedio mensual del empleo en el último año: 25,9%.

El índice de vacantes de trabajo total nacional alcanzó en enero a 6,1 puntos (9,4 el mes anterior) y el total ponderado a 5,3 puntos (en la escala 0 -100).

Por último, los desocupados aumentaron 15,2% a/a, alcanzando en total a 787 mil personas (765 mil en diciembre).

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

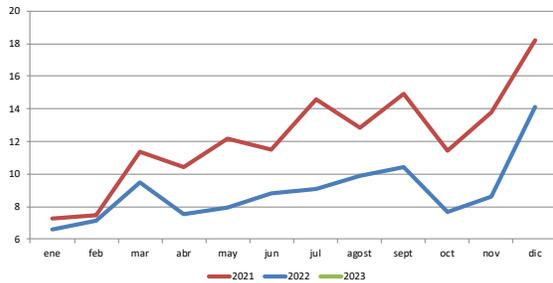
El índice de **remuneraciones nominales** creció en enero en 11,1% a/a. El índice de **remuneraciones reales**, sin embargo, tuvo su decimosexta caída consecutiva al reducirse en 1,1% a/a.

De hecho, el nivel del índice de remuneraciones reales es este mes **el más bajo para enero desde 2019.**

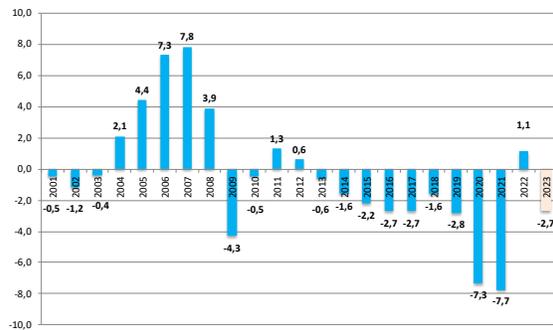


Situación fiscal

Ejecución Mensual del Gasto Presupuestario
(% de la ley aprobada)



Balance Devengado del Gobierno Central
% del PIB



El año 2022 concluyó con ingresos del Gobierno Central Total (GCT) por 25,5% del PIB estimado para el año y gastos por 24,4%. Los ingresos crecieron 6,3% a/a y los gastos cayeron 23,1%. El resultado fiscal fue un superávit de 1,1% del PIB. Por último, la ejecución del gasto del Gobierno Central Presupuestario (GCP) fue de 107,4% de la ley aprobada.

En enero el gasto del GCT creció 13,1% en doce meses y los ingresos en 9,1%. Por su parte, la ejecución del gasto del GCP fue de 7,2% (6,8% en igual mes de 2022).

Acumulados en 12 meses móviles a enero, los ingresos del GCT representan el 25,8% del PIB estimado y los gastos el 24,6%; el superávit es de 1,2% del producto.

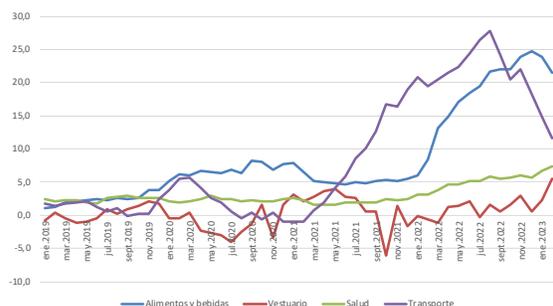
Las finanzas públicas este año volverán a mostrar un déficit efectivo (estimado en 2,7% del PIB). El reciente rechazo en la Cámara a la idea de legislar la reforma tributaria pone más presión al gobierno, ya que compromisos y promesas pasadas y actuales no son factibles de financiar con la carga tributaria actual, más aún si un esfuerzo significativo de eficiencia en el gasto simplemente no ocurrirá.

Inflación

Inflación Anual 2011-2023



Divisiones Seleccionadas: Variación Anual



El IPC de febrero tuvo una variación mensual de -0,1% alcanzando a 11,9% en doce meses. El IPC-SAE subió 0,2%, con lo que acumula 9,1% en doce meses; el IPC sin volátiles creció 0,7% acumulando 10,7% 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 (21,4%), le sigue Bebidas Alcohólicas y Tabaco (14,7%).

Al clasificar los bienes en transables (T) y no transables (NT), los primeros alcanzan una inflación de 14,3% anual y los NT a 9%.

A lo largo de 2023 la inflación anual se irá reduciendo sostenidamente para llegar en diciembre **al entorno de 4%**.

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, debería ser también la característica de este año.



Tasas de Interés

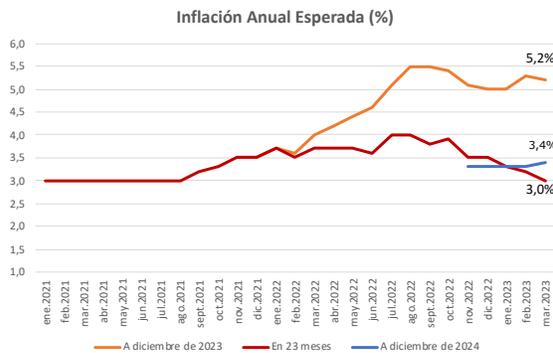


La Tasa de Política Monetaria (TPM) subió a mediados de octubre de 2022 a 11,25%. La información actual sugiere que esta sería la última alza en este ciclo. Seguimos pensando que el inicio del proceso de reducción de la TPM ocurriría hacia fines del segundo trimestre de 2023, cuando las expectativas de inflación para 2023 y 2024 debiesen indicar convergencia a la inflación meta del BC. En nuestra estimación, esa baja inicial sería de unos **100 puntos base**.

Las tasas de colocación para plazos mayores a 90 días han tenido un alza significativa en los últimos meses. Para colocaciones de 1 a 3 años y a más de 3 años en pesos, las tasas alcanzan a 21,1% y 24,6% en febrero. En UF, en cambio, han tenido, para esos plazos, una leve baja, ubicándose en 5,08% y 4,32%.

Por su parte, las tasas de los créditos hipotecarios bajaron marginalmente en febrero al situarse en 4,29%; su promedio en doce meses es de 4,38%.

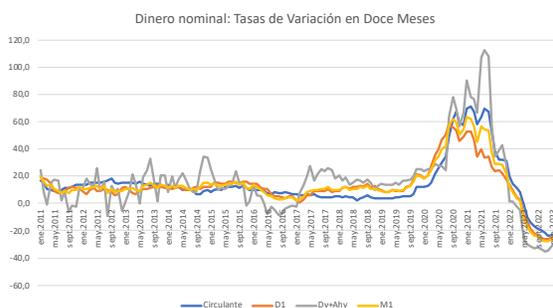
Inflación esperada



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 marzo del BC la inflación esperada para 2023 fue de 5,2% y la esperada para 23 meses baja a 3,0% (3,2% el mes pasado). Para 2024, las expectativas son de una inflación de 3,4%. En los meses que vienen esperamos que la inflación prevista para 2023 siga **bajando** acercándose a 4%; que esto ocurra es clave para una baja de la TPM.

Dinero

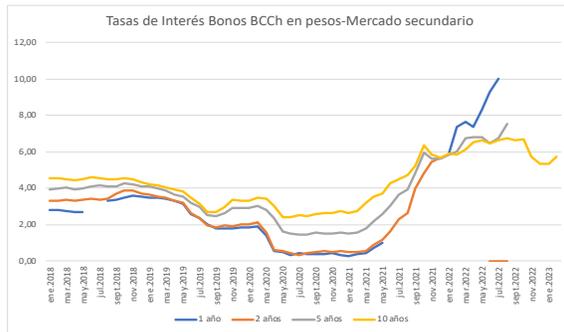


Desde mayo de 2022, y como parte natural del ajuste que está enfrentando la economía, la tasa de variación en doce meses de M1 nominal y de todos sus componentes es negativa; a febrero el nivel de M1 cae 24%% en doce meses.

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 febrero el nivel real de M1 es 32,2% menor al de un año atrás.



Tasa en los Bonos del Banco Central



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 febrero, la tasa de los bonos en pesos a 10 años subió algo, llegando a 5,7%.

Una tendencia semejante, es decir al alza, tuvieron las tasas de los bonos en UF a 10, 20 y 30 años durante febrero.

Bolsa de Comercio de Santiago

S&P IPSA (4:35 PM CLDT 03/10/23)



Al cierre de este informe el SP IPSA muestra una variación en los últimos 5 días de -0,84%, de 0,02% en el último mes y de 7,79% en el último año.

El valor del índice es, al 10 de marzo, de 3.249,97 puntos y su tendencia a la baja. En las últimas 52 semanas se ha movido en el rango 2.920,70 – 3.692,68 puntos.

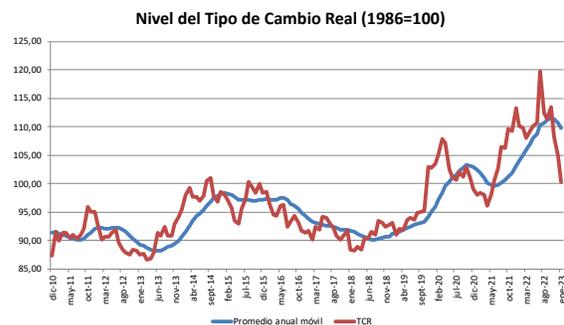
Tipo de Cambio



El tipo de cambio nominal (TCN) con el dólar de los Estados Unidos alcanzó en febrero un promedio de \$798,3/dl apreciándose el peso 3,4% en un mes y 1,1% en un año. La tendencia a la apreciación del peso se ha revertido en los primeros 10 días de marzo llegando el tipo de cambio promedio a \$809,20/dl en ese lapso. De hecho, desde la última semana de enero el tipo de cambio ha oscilado entre \$810 y \$795.

Por su parte, el índice de tipo de cambio real (TCR) es en enero 8,9% menor al de un año atrás, llegando a 100,32 puntos (1986=100); no obstante, su promedio anual a ese mes es 5,5% mayor al de un año atrás. El TCR-5⁵, por su parte, cayó 7,1% en doce meses y llega a 85,61 puntos.

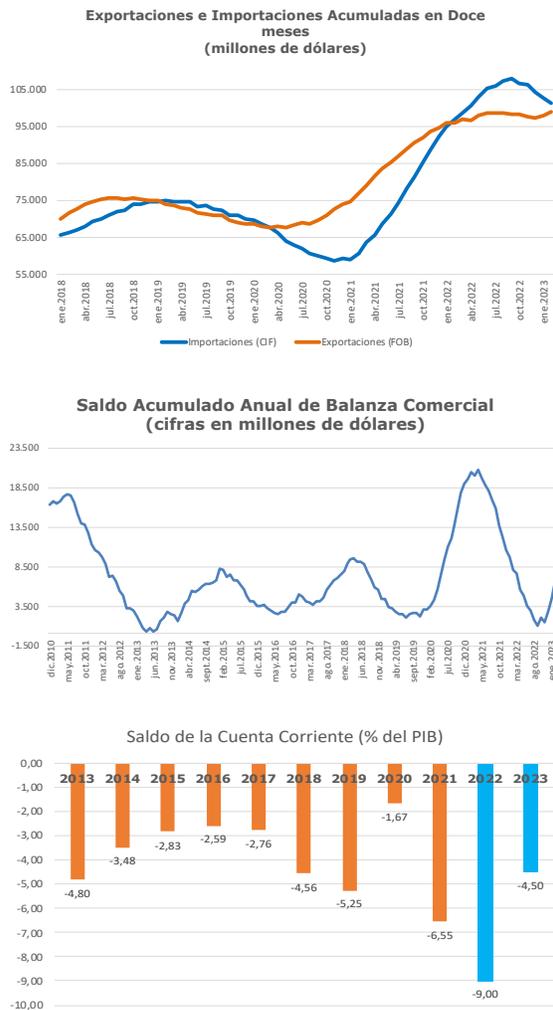
Al final, el nivel TCR está reflejando el deteriorado panorama de mediano plazo que se prevé para la economía chilena. En 2023 tendremos recesión y nuestras estimaciones de crecimiento para los dos años siguientes **no superan el 2%, con una productividad estancada**.



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



Balanza Comercial y Cuenta Corriente



El valor de las exportaciones de febrero creció 14,2% a/a y el acumulado en un año a este mes en 2,8%. Respecto de las tres grandes categorías de productos exportados: las mineras acumuladas en doce meses a febrero caen 5,9% a/a, las agropecuarias crecen 6,1% a/a y las industriales 19,1% a/a.

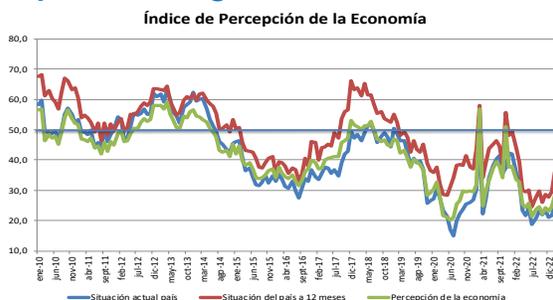
El valor de las importaciones de febrero fue 17,4% menor al de igual mes del año pasado, pero el acumulado en doce meses a este mes es 4,5% mayor. El valor en un año de las de bienes de consumo cae 6,6% a/a, mientras las de bienes intermedios suben 11,7% a/a y las de capital 2,8% a/a. Es evidente que la evolución de las importaciones de bienes de consumo está reflejando el ajuste de gasto que se está desarrollando desde hace ya más de un año.

El superávit de balanza comercial acumulado a febrero es de US\$6.588,17 que representa un aumento de 48% a/a.

La cuenta corriente, por su parte, en 2022 y dada la fuerte caída del ahorro interno unido a un cierto aumento de la inversión, tendría un **déficit del orden de 9% del PIB**. Al tercer trimestre el déficit de la cuenta corriente llega a 9,9% del producto. Esto es totalmente insostenible y su reducción una necesidad evidente.

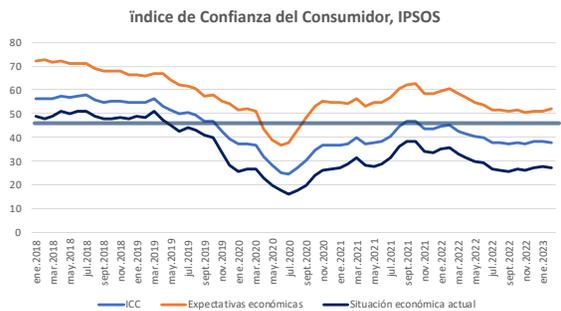
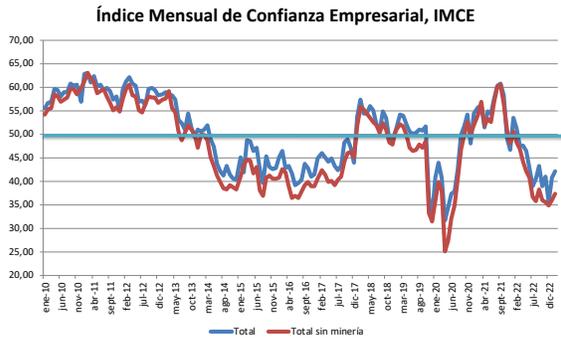
Para 2023, el ajuste de la economía lo reduciría a cerca de 5% del producto de acuerdo al IPOM de diciembre. **Nuestra proyección es 4,5% del producto.**

Expectativas generales



El **Índice de Percepción de la Economía (IPEC)**, experimentó un alza en todas sus dimensiones durante febrero. El índice alcanza actualmente 28,42 puntos. Así el nivel del índice este mes es comparable al de noviembre de 2019⁶. Las expectativas de los consumidores se han mantenido en la zona claramente pesimista desde mediados de 2019; esto, sin duda, tiene un efecto relevante en las decisiones que toman los

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



consumidores y, por ello, al final, en la senda de la economía.

El **Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE)**, por su parte, también tuvo un alza en febrero. El índice total alcanzó 42,14 puntos, aumentando 1,47 puntos respecto al mes anterior.

La actividad con las expectativas por lejos más deterioradas ha sido persistentemente la construcción. En febrero el índice para este sector alcanza 26,67 puntos (+1,25 puntos respecto al mes anterior).

Por último, el **Índice de Confianza del Consumidor** calculado por IPSOS está por debajo de los 50 puntos desde agosto de 2019, pero el subíndice "expectativas económicas" se ha mantenido en promedio marginalmente por arriba de ese nivel. En febrero el ICC alcanza 38,03 puntos (38,54 el mes anterior) mientras el subíndice "expectativas económicas" llega a 51,89 puntos (51 el mes anterior). La dimensión que ha sido siempre la más baja del índice es "situación económica actual"; en febrero alcanza a 27,29 puntos (27,89 el mes anterior).