

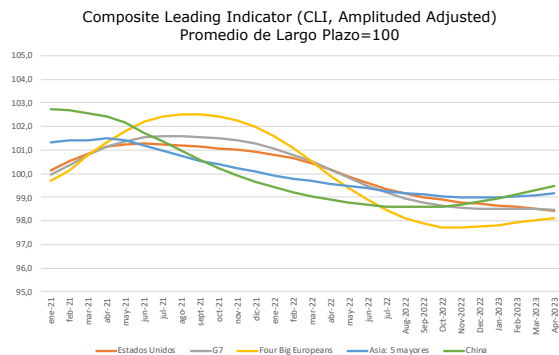


## Síntesis Económica Mensual<sup>1</sup>

Guillermo Pattillo

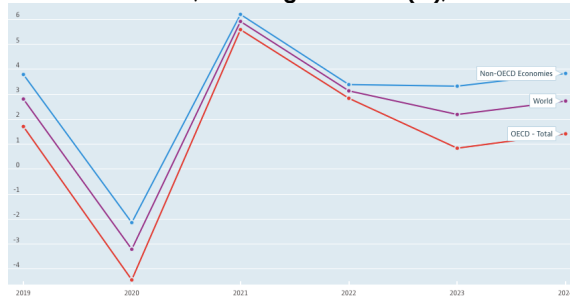
### I. Internacional

#### Evolución de la actividad global



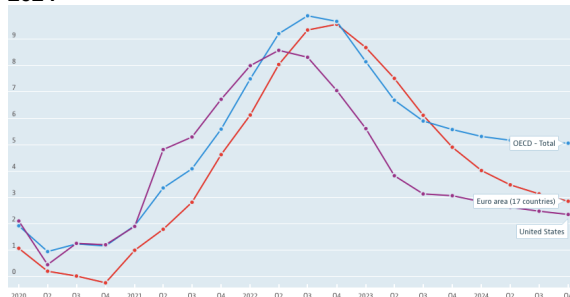
[https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI\\_CLI](https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_CLI)

#### Real GDP forecast, annual growth rate (%), 2019-2024



<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 abril continúa señalando que el crecimiento de las principales economías del mundo se mantiene estable bajo tendencia, 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. La razón fundamental sigue siendo la política monetaria contractiva y tasas de interés reales en aumento necesarias para reducir la inflación.

Entre las economías emergentes mayores, el CLI muestra a China estable bajo tendencia. Lo mismo ocurre con Brasil e India.

En 2023 el producto mundial **crecería 2,2% y 2,7% en 2024**, estimaciones que no han variado en los últimos meses. Los países de la OECD crecerían 0,8% este año y 1,4% en 2024.

Respecto de China; su crecimiento en 2023 alcanzaría a 4,6% y 4,1% en 2024 de acuerdo a las proyecciones de la OECD.

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 6,8% para el Área Euro y para 2024 a 5,1% y 3,4% respectivamente.

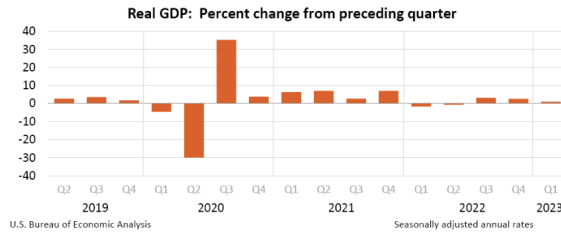
Respecto de la inflación también China ha tenido un aumento relevante: en 2021 fue 0,9%, en 2022 llegó a 2% y se proyecta 2,2% para 2023 y 2% para 2024.

<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

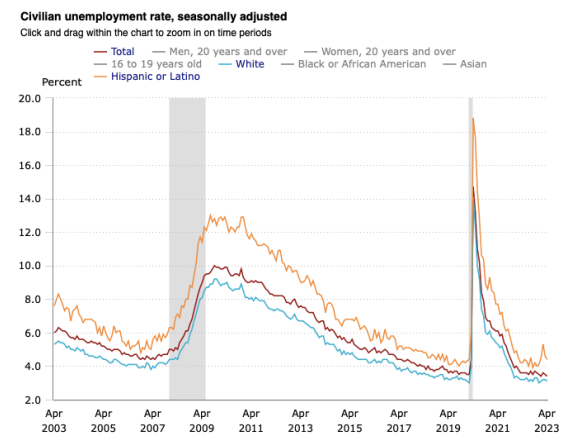
### PIB



El PIB creció 2,1% en 2022. El crecimiento anualizado del primer trimestre de 2023 fue de 1,1% (1,6% respecto del Trim-I de 2022) de acuerdo con la primera estimación del BEA.

Para 2023 el Conference Board estima un crecimiento de 0,7% (igual al del informe anterior). Para 2024 se proyecta que el crecimiento del PIB alcanzaría solo 0,4% (0,9% en el informe previo).

### Empleo

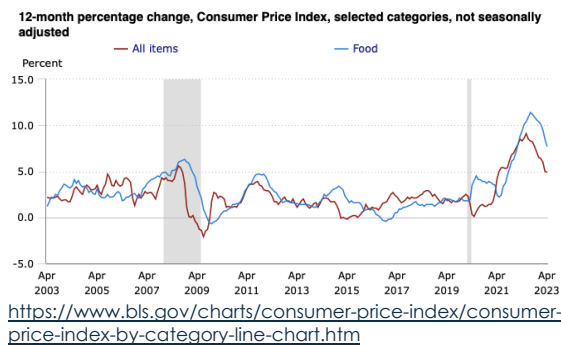


En abril la tasa de desocupación fue de 3,4% y los desocupados 5,7 millones. Entre los grupos más relevantes de trabajadores, la tasa de desocupación se mantuvo casi sin variaciones respecto al mes pasado.

Los ocupados no agrícolas subieron este mes en 253 mil personas, las que se dividen en 230 mil en el sector privado y 23 mil en el gobierno. El aumento del empleo privado se descompone en 33 mil puestos de trabajo en la producción de bienes y 197 mil en la de servicios.

El ingreso medio por hora en el sector privado alcanzó en abril a \$33,36 (\$33,2 el mes anterior).

### Inflación



La variación del IPC en abril fue de 0,4% ajustado estacionalmente (AE) con lo cual la inflación acumulada en 12 meses es de 4,9% (sin ajuste estacional). El índice sin alimentos y energía acumula un alza en doce meses a abril de 5,5%. Dentro de este, el índice de bienes sube 2% y el de servicios 6,8%.

Los grupos con mayor variación de precios acumulada en doce meses a abril son alimentos (7,7%), electricidad (8,4%), y transporte (11%).



## Mercados bursátiles

### Estados Unidos

#### S&P500 Index (5:09 PM EDT 05/12/23)



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

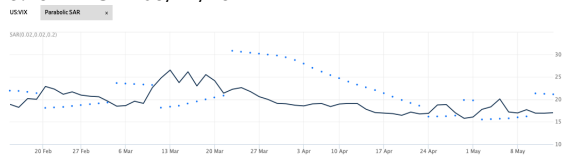
12/mayo/2023 (5:09 PM EDT 05/12/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
DJIA	-1,11	-1,73	3,43
S&P 500	-0,29	-0,33	2,49
Nasdaq Cp.	0,40	1,33	4,06
NYSE Cp.	-0,87	-2,28	-0,07
Barron's 400	-0,94	-3,53	-3,90
DJIA Futures	-1,28	-2,33	3,79
S&P 500 Futures	-0,41	-0,95	2,95

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

### CBOE Volatility Index<sup>2</sup>

3:15 PM CDT 05/12/23



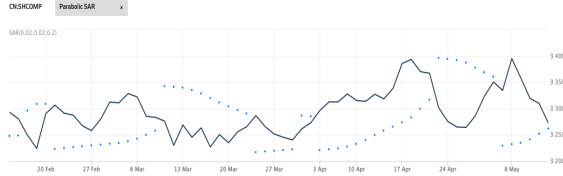
<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/VIX/advanced-chart>

La volatilidad del mercado accionario de Estados Unidos, medida por el CBOE VIX, se ha reducido marginalmente en los últimos 5 días (-0,93%); y es casi la misma de hace un mes (-0,23%), pero bastante menor que hace un año (-41,01%).

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

### Asia:

#### Shanghai: SHComp (3:00 PM CST 05/12/23)



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

12/mayo/2023 (3:00 PM CST 05/12/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
SHComp	-1,86	1,97	6,10
Nikkei 225	0,79	3,14	11,20
Asia Dow	-0,28	-1,05	3,20
Singapore	-1,78	-2,85	0,55

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

### Europa

#### FTSE100 (4:55 PM BST 05/12/23)



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

12/mayo/2023 (4:55 PM BST 05/12/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
FTSE100	-0,31	-1,49	4,54
DAX	-0,30	0,67	13,44
FTSE MIB	0,00	-1,88	13,72
IBEX 35	0,95	-1,38	10,75

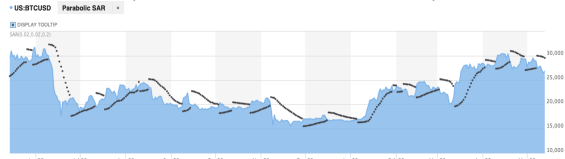
<https://www.marketwatch.com/investing/index/a-dow?countrycode=xx>

<sup>2</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** (May 13, 2023 at 1:13 p.m. ED)



[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** (May 13, 2023 1:17 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 26.896, de 8,96% en los últimos 5 días y de 11,69% en el último mes. En un año su precio ha caído 9,79%.

Un comportamiento similar ha tenido el Ethereum. Su precio es de USD 1.794,77, lo que implica una baja de 9,85% en 5 días y de 14,84% en un mes. Respecto de un año atrás, su precio ha caído 12,18%.

El Litecoin alcanza actualmente un precio de USD 80,57. En los últimos 5 días el precio ha bajado 9,20% y en un mes 16,50%. El precio actual es, no obstante, 17,64% mayor al de un año atrás.

Por último, el Bitcoin Cash tiene un precio de USD 113,68. En 5 días ese precio ha bajado 5,27% y 14,36% en un mes. En un año ha caído 44,83%.

## Commodities

**Bloomberg Commodity Index** (3:45 PM EDT 05/12/23)



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

3:45 PM EDT 05/12/23

	Precio al 12/05/23	Var 1 mes (%)	Var 1 año (%)
Petróleo WTI (USD/bbl)	70,09	-15,23	-36,39
Petróleo Brent (USD/bbl)	74,17	-14,38	-33,31
Gas natural (USD/miles pies cúb.)	2,452	16,43	-68,25
Gasolina sin plomo (USD/gallon)	2,4299	-14,28	-38,47
Cobre (USD/lb)	3,7255	-9,54	-10,54

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

Al 12 de mayo el Bloomberg Commodity Index (BCI) alcanza 101,18 puntos, lo que implica una baja de 1,73% en los últimos 5 días y de 6,16% en un mes. La tendencia del índice al cierre de este informe es **levemente alcista**.

Los contratos **a julio de 2023** para el cobre se transan en este momento al mismo precio de cierre del mercado spot. Por su parte, los contratos de petróleo se cerraron a un precio prácticamente igual al spot actual.

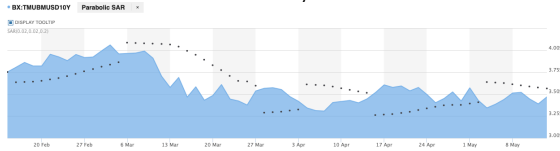
Los precios en los contratos de gas natural tampoco son diferentes del precio spot al 12 de mayo.

La gasolina sigue una tendencia de leve baja, cotizándose los futuros a julio en 2,3821 USD/gallon, lo que implica una baja de 2% respecto del precio spot.



## Bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos

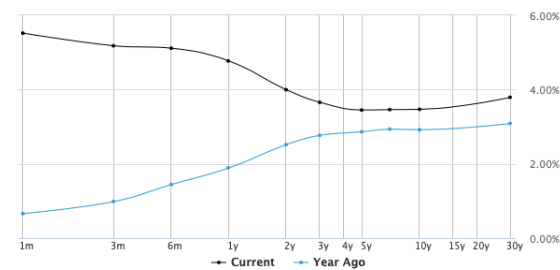
US 10 Years Treasury Note (May 12, 2023 5:02 p.m. EDT)



[https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmsd10y/charts?countrycode=bx&mod=mw\\_quote\\_advanced](https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmsd10y/charts?countrycode=bx&mod=mw_quote_advanced)

### Curva de Rendimiento

YIELD CURVE - US



<https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmsd10y?countrycode=bx>

## Tipo de cambio: Índice Dólar:

US Dollar Index (4:59 PM EDT 05/12/23)



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

El bono a 10 años del Tesoro (T-notes), aumentó su rendimiento en 2,83 pb<sup>3</sup> en los últimos 5 días, pero lo redujo en 5,14 pb respecto de un mes atrás. El rendimiento del bono es, al cierre de este informe, 3,468%, y su precio 99 2/32.

El precio de los bonos bajó levemente estos días, aumentando su tasa de rendimiento, debido a que los datos de inflación sugieren al mercado que la Fed todavía podría subir su tasa de política monetaria. La última alza se produjo el 3 de mayo y llevó esa tasa al rango 5,00% - 5,25%.

Como ha sido característico 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.

Al cierre de este informe el US Dollar Index<sup>4</sup> está 1,47% por arriba de su nivel hace 5 días, y 1,13% sobre su nivel un mes atrás. No obstante, en un año el índice ha bajado 1,78%. Al 12/mayo el índice alcanza a 102,70 puntos.

La evolución reciente del dólar estaría explicada, al menos en parte, por las expectativas respecto a la evolución de las tasa de interés y a la relativa (respecto a otros países desarrollados) fortaleza de la economía de Estados Unidos.

<sup>3</sup> Punto base, un punto base es igual a 0,01%

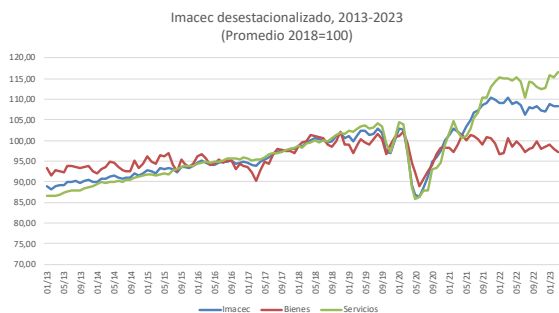
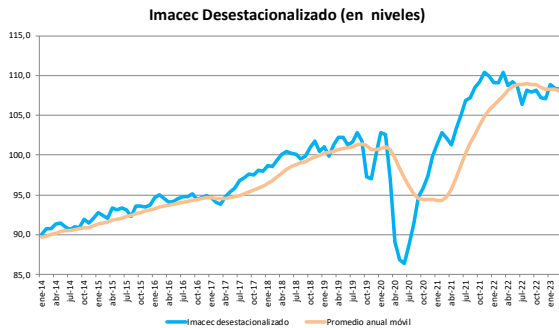
<sup>4</sup> Este índice (USDIX) es una medida del valor del dólar de los EE.UU respecto de una canasta de monedas. Fue establecido por la Reserva Federal en 1973 después del fin del Acuerdo de Brettons Woods. Incluye seis monedas: el euro, el franco suizo, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina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

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



## II. Nacional

### Evolución de la actividad



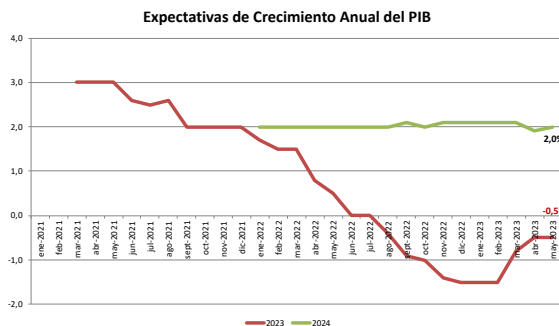
El **IMACEC de marzo** cayó 2,1% a/a. La producción de bienes bajó 3,5% a/a (la minería cae 8,5% a/a) y la de servicios creció 0,9% a/a (pero el comercio cae 5,4%).

El índice desestacionalizado, por su parte, bajó 0,1% respecto del mes anterior; la producción de bienes cayó 0,7% y la de servicios creció 0,9%. La industria cayó este mes 0,7%, la minería 1,8% y el comercio también un 1,8%.

El **IMACEC no minero** experimentó una variación de -1,0% a/a y el índice desestacionalizado de 0,2% respecto al mes anterior.

En 2023 el producto, en el promedio del año, posiblemente termine con una variación que estaría entre +0,4% y -0,1%. Dadas las últimas cifras, proyectamos un segundo trimestre con crecimiento nulo. Así, es posible sostener hoy que la economía nacional finalmente no experimentará un proceso recesivo este año.

### Expectativas de crecimiento



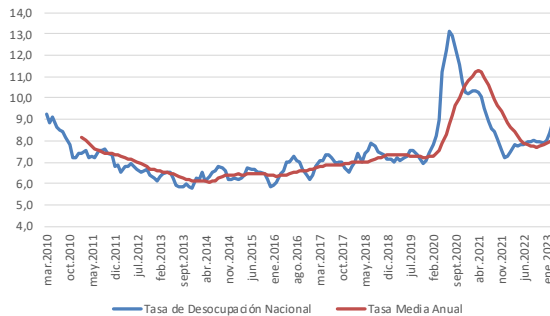
Las expectativas de crecimiento del PIB, de acuerdo con la encuesta de mayo del Banco Central, se mantienen en **-0,5%** para **2023** (-0,5% en la encuesta anterior), y suben a **2,0%** para 2024 (1,9% en la encuesta anterior).

En los meses que vienen, las expectativas de crecimiento del PIB para 2023 lo más probable es que mejoren algo 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.

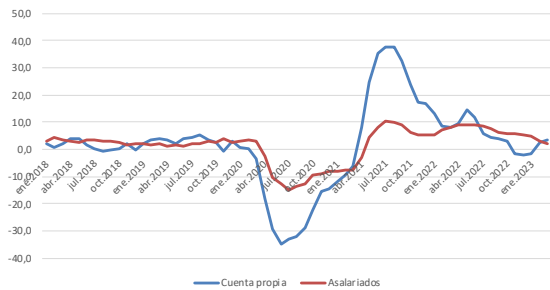


## Empleo

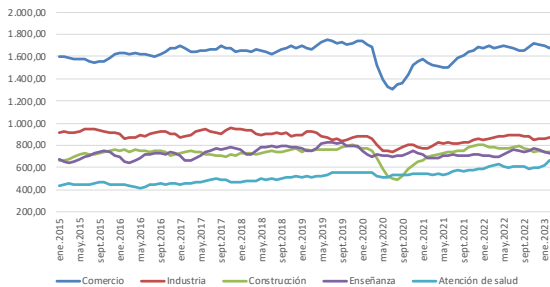
Tasa de Desocupación Nacional



Tasas de Crecimiento Anuales de Principales Categorías de Ocupación

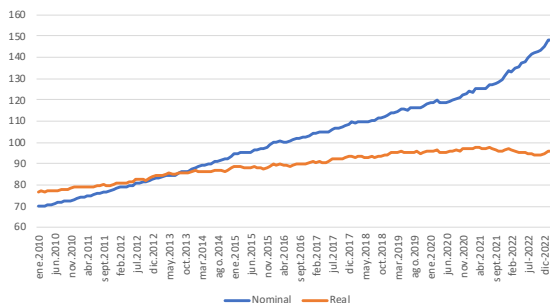


Evolución de la Ocupación en Sectores Seleccionados (promedios móviles trimestrales, miles de personas)



## Remuneraciones

Nivel de los Índices de Remuneraciones (Nominal 2016=100)



La tasa de desocupación nacional subió a 8,8% durante el trimestre móvil concluido en marzo. Su promedio en 12 meses es de 8,02%. Respecto de un año atrás, la fuerza de trabajo creció 3,5% y los ocupados en 2,4%, lo que significa que existen 209 mil personas ocupadas más que en igual trimestre móvil de 2022 y cerca de **64 mil ocupados más** que en igual trimestre móvil de 2020.

Los inactivos se redujeron 2,8% a/a.

Según categoría de ocupación los asalariados representan este trimestre el 73,4% de los ocupados y cuenta propia el 20,5%. En doce meses la tasa de aumento medio mensual de los asalariados es de 6,3% y de 4,4% para cuenta propia.

Según rama de actividad, el comercio, que es el 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 5,2% en los últimos doce meses. La industria, que representa el 9,7% del empleo total, aumentó su ocupación en 0,9% a/a y a una tasa promedio de 4,5% en los últimos 12 meses.

Por último, los desocupados aumentaron 16,9% a/a, alcanzando en total a 870 mil personas (825 mil en febrero).

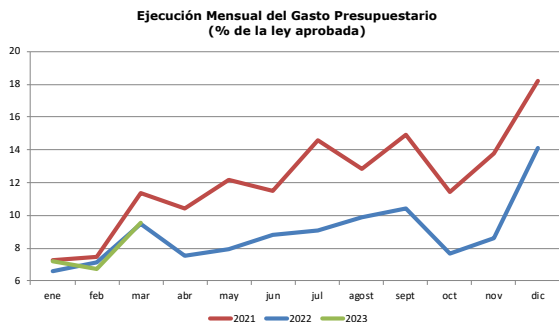
La tasa media de desocupación en 2022 fue de 7,8%. Para 2023 proyectamos una **tasa media de desocupación de 8,5%**.

El índice de **remuneraciones nominales** creció en marzo en 11,2% a/a. El índice de **remuneraciones reales**, detuvo su caída al crecer en 0,08% a/a.

El índice de remuneraciones nominales es este mes igual a 149,82 puntos (2016=100). Por su parte, el índice de remuneraciones reales es este mes igual a 96,07 puntos.



## Situación fiscal



En marzo el gasto del Gobierno Central Total (GCT) subió 5,5% en doce meses mientras los ingresos cayeron 11,4%. Por su parte, la ejecución del gasto del Gobierno Central Presupuestario fue de 9,6% (9,5% en igual mes de 2022).

Acumulados en 12 meses móviles a marzo, los ingresos del GCT representan del orden del 26,0% del PIB estimado para el periodo y los gastos el 25,2%; el superávit es, entonces, de 0,8% del producto.

## Inflación

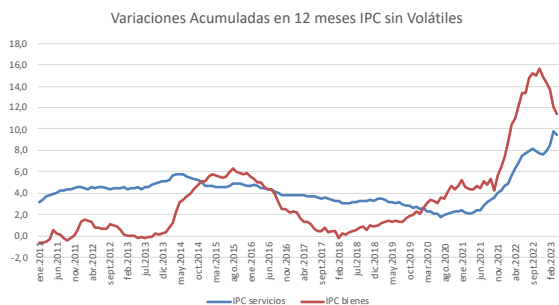


El IPC de abril tuvo una variación mensual de 0,3%. Con esto la inflación acumulada en doce meses llega a 9,9%. El IPC-SAE subió 0,4%, acumulando 8,7% en doce meses; por su parte, el IPC sin volátiles creció 0,7% con lo que acumula 10,3% a/a.

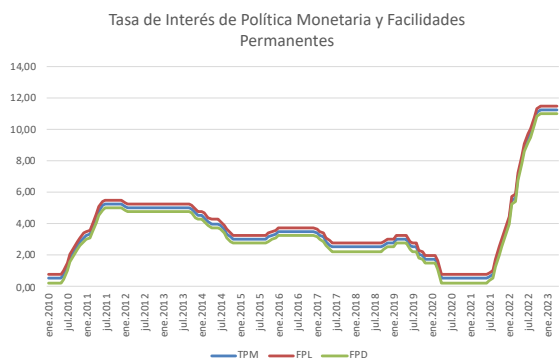
Por división, es Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (que pesa 19,3% en la canasta del IPC) la que acumula el mayor aumento de precios en 12 meses (14,8%), le sigue Restaurantes y Hoteles (13,3%).

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

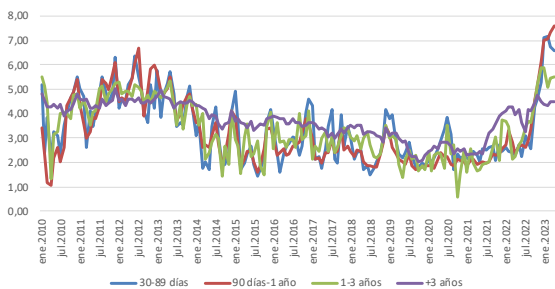


La Tasa de Política Monetaria (TPM) subió a mediados de octubre de 2022 a 11,25% y en ese nivel se mantiene hasta ahora. La evolución que está teniendo la inflación sugiere que este será su máximo nivel. Sin embargo, la lenta reducción de la inflación subyacente, sugiere que el inicio del proceso de 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



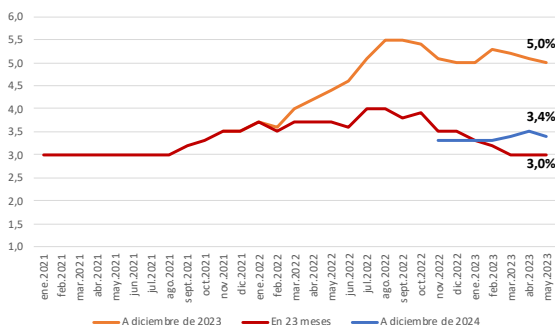
nuestra estimación, esa baja inicial sería de unos **100 puntos base**.

Las tasas de colocación han tenido un alza en abril para operaciones en pesos en todos los plazos. En UF, en cambio, el alza solo se produjo en las tasas a plazos intermedios.

Por su parte, las tasas de los créditos hipotecarios bajaron marginalmente en abril al situarse en 4,29% (4,31% el mes pasado); su promedio en doce meses es de 4,36%.

## Inflación esperada

Inflación Anual Esperada (%)

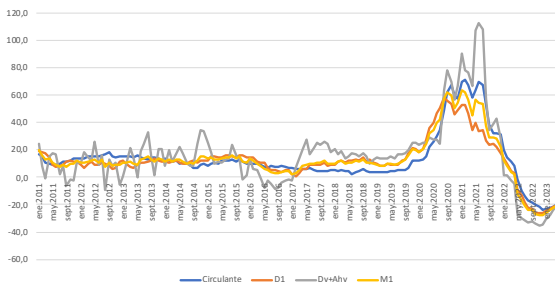


La meta de inflación que el BC ha definido constituye el **ancla nominal** de la economía, y es fundamental que las expectativas coincidan con ella.

En la encuesta de mayo del BC la inflación esperada para 2023 bajó a 5% (5,1% el mes pasado) y la esperada para 23 meses se mantuvo en 3,0%. Para 2024, la inflación esperada es 3,4% (3,5% 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

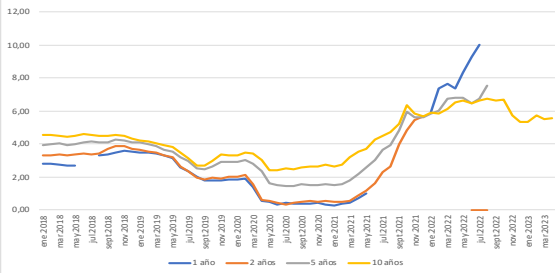


Desde mayo de 2022, y como parte natural del ajuste que está enfrentando la economía, la tasa de variación en doce meses de M1 nominal y de todos sus componentes es negativa; a abril el nivel de M1 cae 20,8% en doce meses.

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 abril el nivel real de M1 es 28% 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 abril la tasa de los bonos en pesos a 10 años llega a 5,54%.

Por su parte, las tasas de los bonos en UF a 10, 20 y 30 años bajaron en el margen durante abril.



## Bolsa de Comercio de Santiago

S&P IPSA (5:06 PM CLST 05/12/23)



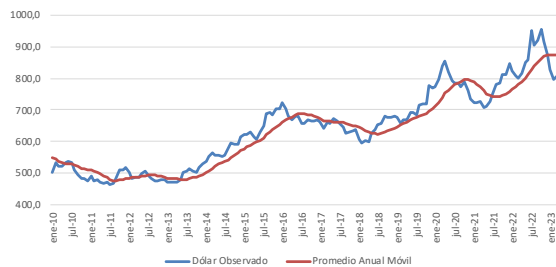
[https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CL/XSGO/SPIPSA?mod=md\\_usstk\\_overview\\_quote](https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CL/XSGO/SPIPSA?mod=md_usstk_overview_quote)

Al cierre de este informe, el SP IPSA muestra una variación en los últimos 5 días de 1,68%, de 1,29% en el último mes y de 6,94% en el último año.

El valor del índice es, al 12 de mayo, de 3.257,69 puntos y su tendencia a la baja. En las últimas 52 semanas se ha movido en el rango 2.960,46 – 3.692,68 puntos.

## Tipo de Cambio

Dólar Observado (Pesos por 1 USD)



Nivel del Tipo de Cambio Real (1986=100)



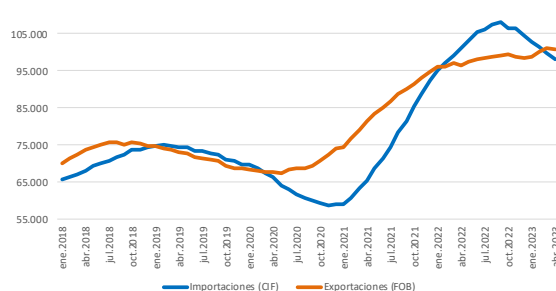
El tipo de cambio nominal (TCN) con el dólar de los Estados Unidos alcanzó en abril un promedio de \$803,8/dl apreciándose el peso 0,7% en un mes y 1,4% en un año. Durante los primeros 12 días de mayo el tipo de cambio ha continuado su tendencia a la apreciación, alcanzando el dólar un precio medio de \$797,15 en ese lapso.

Por su parte, el índice de tipo de cambio real (TCR) es en marzo 10,7% menor al de un año atrás, llegando a 96,45 puntos (1986=100); no obstante, su promedio anual a ese mes es 1,8% mayor al de un año atrás. El TCR-5<sup>5</sup>, por su parte, cayó 8,2% en doce meses y alcanza a 82,46 puntos.

Al final, el nivel TCR está reflejando el deteriorado panorama de mediano plazo que se prevé para la economía chilena. En 2023 tendremos un crecimiento muy modesto (o una pequeña caída del PIB) y nuestras estimaciones de crecimiento para los dos años siguientes **no superan el 2%, con una productividad estancada.**

## Balanza Comercial y Cuenta Corriente

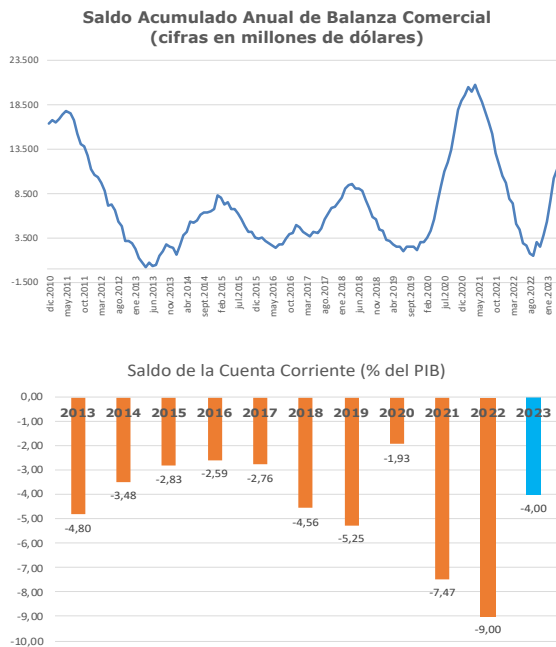
Exportaciones e Importaciones Acumuladas en Doce meses  
(millones de dólares)



El valor de las exportaciones de abril cayó 3,1% a/a mientras el acumulado en un año a este mes creció 4,5% a/a. Respecto de las tres grandes categorías de productos exportados: las mineras acumuladas en doce meses a abril caen 1,1% a/a, las agropecuarias crecen 2,6% a/a y las industriales 15,0% a/a.

El valor CIF de las importaciones de abril fue 18,9% menor al de igual mes del año pasado; el acumulado en doce meses a ese mes es 3% menor. El valor en un año de las de bienes de consumo cae 15,8% a/a, mientras las de bienes intermedios suben 3,9% a/a y las de capital caen 1,5% a/a. Es evidente que la evolución de las

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



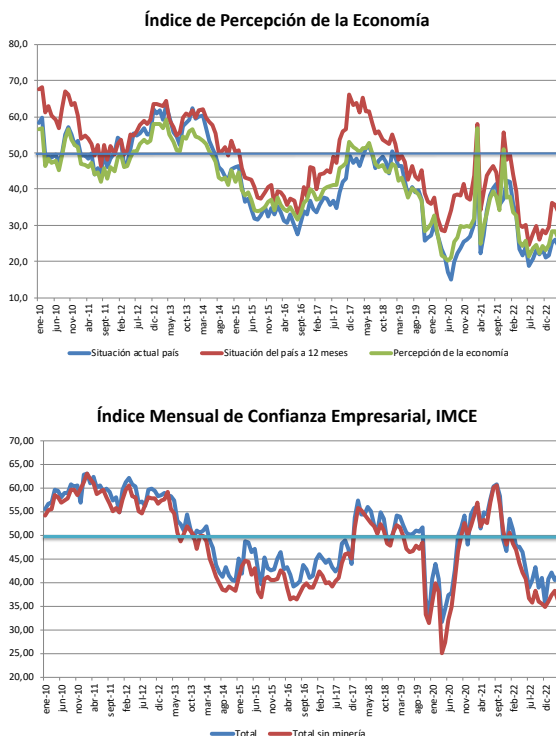
importaciones de bienes de consumo está reflejando el ajuste de gasto que es parte central del proceso de convergencia actual.

El superávit de balanza comercial acumulado a abril es de US\$11.281,39 que representa un aumento de 10,79% respecto del acumulado en doce meses a marzo.

La cuenta corriente en 2022 tuvo un **déficit de 9% del PIB**. Esto 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

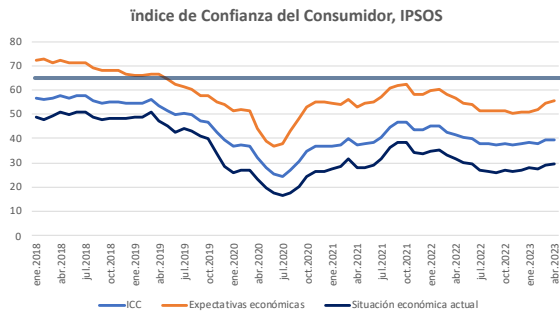


El **Índice de Percepción de la Economía (IPEC)**, experimentó una baja en todas sus dimensiones durante abril. El índice alcanza actualmente 26,48 puntos (28,52 el mes pasado).<sup>6</sup> La baja más relevante en abril ocurrió en la dimensión "situación económica del país a 5 años", que pasó de marcar 26,01 puntos a 23,47. 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, y con excepción del sector minero, que subió compensando la baja de marzo, tuvo durante abril una caída en los otros tres sectores de actividad que mide. El índice total alcanzó 41,40 puntos (40,55 puntos en el mes pasado), pero el índice sin minería alcanzó solo 36,23 puntos (38,17 en marzo).

La actividad con las expectativas por lejos más deterioradas ha sido persistentemente la construcción. En abril el índice para este

<sup>6</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



sector alcanza 26,39 puntos (-1,48 puntos respecto al mes anterior).

Por último, 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 abril el ICC alcanza 39,58 puntos (39,36 el mes anterior) mientras el subíndice "expectativas económicas" llega a 55,67 puntos (54,49 el mes anterior). La dimensión que ha sido siempre la más baja del índice es "situación económica actual"; en abril alcanza a 29,28 puntos (28,84 puntos el mes anterior).