

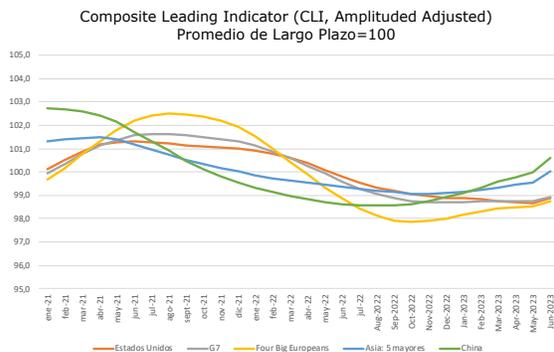


## Síntesis Económica Mensual<sup>1</sup>

Guillermo Patillo

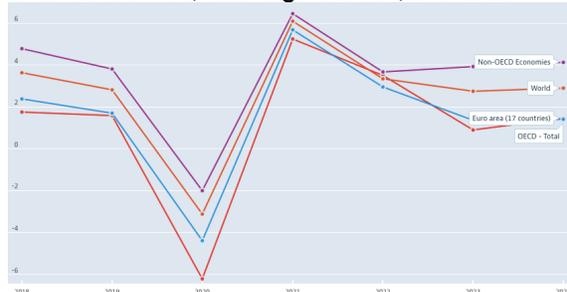
### I. Internacional

#### Evolución de la actividad global



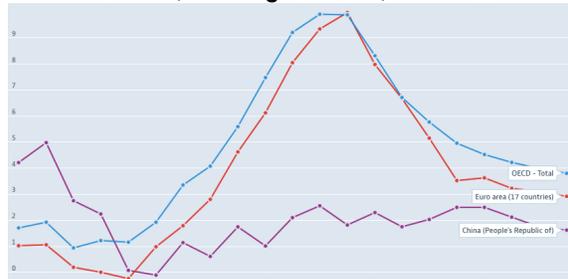
[https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI\\_CLI](https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_CLI)

#### 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 junio muestra que el crecimiento de las principales economías del mundo comenzaría, en los próximos 6 a 9 meses, una fase de crecimiento incluso levemente por arriba de tendencia. En todas las economías más importantes se observan algunos signos de aceleración de la actividad para el lapso indicado. Las expectativas, aparentemente, están mejorando gradualmente.

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

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

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

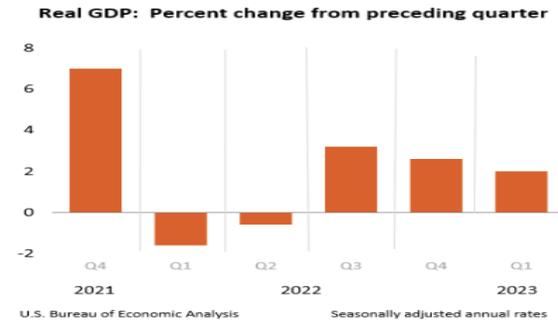
Como es sabido, la inflación tuvo una aceleración muy significativa en el mundo durante 2021 y hasta el tercer trimestre de 2022. En el caso de la OECD y los países del Área Euro la inflación cerró en 2022 en 9,4% y 8,3% respectivamente. Para 2023 las proyecciones actuales son que **baje a 6,6%** para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

<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

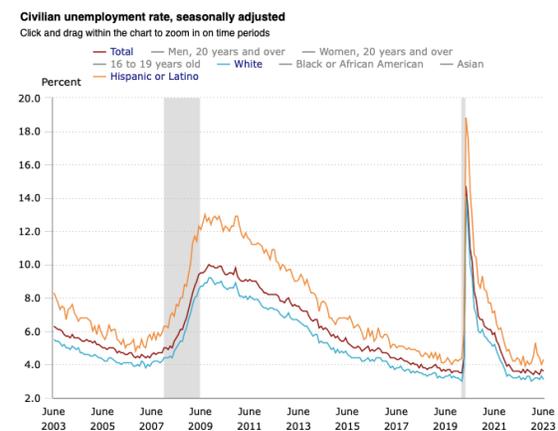


<https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>

El crecimiento anualizado del primer trimestre de 2023 fue de 2% (2% respecto del Trim-I de 2022) de acuerdo con la tercera estimación del BEA.

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

### Empleo



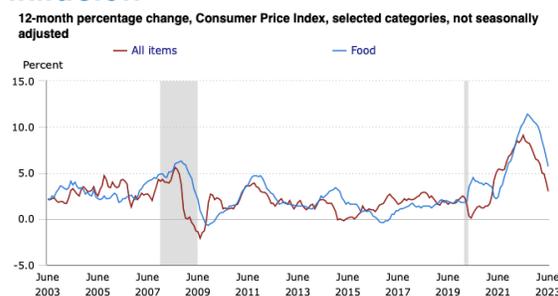
<https://www.bls.gov/charts/employment-situation/civilian-unemployment-rate.htm#>

En junio la tasa de desocupación fue de 3,6% y los desocupados 6,0 millones. Entre los grupos más relevantes de trabajadores, la tasa de desocupación bajó a 3,1% para blancos; para el resto se mantuvo casi sin variaciones respecto al mes pasado.

Los ocupados no agrícolas subieron este mes en 209 mil personas, las que se dividen en 149 mil en el sector privado y 60 mil en el gobierno. El aumento del empleo privado se descompone en 29 mil puestos de trabajo en la producción de bienes y 120 mil en la de servicios.

El ingreso medio por hora en el sector privado alcanzó en junio a \$33,58 (\$33,46 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 junio fue de 0,2% ajustado estacionalmente con lo cual la inflación acumulada en 12 meses es de 3,0% (sin ajuste estacional). El índice sin alimentos y energía (medida de la inflación subyacente) acumula un alza en doce meses a junio de 4,8%. Dentro de este, el índice de bienes acumula un alza en doce meses de 1,3% y el de servicios de 6,2%.

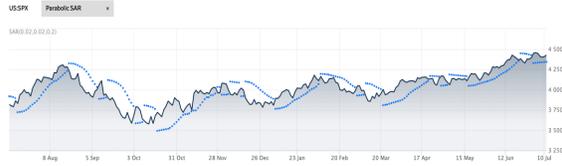
El grupo con mayor variación de precios acumulada en doce meses es alimentos (5,7%), el con menor, energía (-16,7%).



## Mercados bursátiles

### Estados Unidos

#### S&P500 Index (3:26 PM EDT 07/11/23)



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

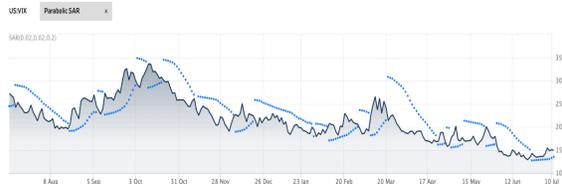
11/julio/2023 (3:26 PM EDT 07/11/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
DJIA	-0,64	-0,04	10,38
S&P 500	-0,59	1,38	15,99
Nasdaq Cp.	-0,66	1,12	21,84
NYSE Cp.	-0,34	1,26	10,21
DJIA Futures	-0,61	-0,27	11,21
S&P 500 Futures	-0,44	1,23	16,97

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

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

2:15 PM CDT 07/11/23



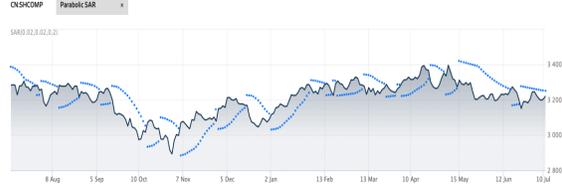
<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/VIX/advanced-chart>

La volatilidad del mercado accionario de Estados Unidos, medida por el CBOE VIX, ha aumentado en los últimos 5 días (10,02%) y también en los últimos 30 días (2,19%), pero es significativamente menor respecto de un año atrás (-45,29%).

Al 11/julio/23 el valor del CBOE es de 14,93 puntos.

### Asia:

#### Shanghai: SHComp (3:00 PM CST 07/11/23)



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

11/julio/2023 (3:00 PM CST 07/11/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
SHComp	-0,74	-0,38	-1,83
Nikkei 225	-3,65	-2,47	22,28
Asia Dow	-2,20	-3,02	10,99
Singapore	-1,25	-0,80	0,57

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

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

### Europa

#### FTSE100 (4:57 PM BST 07/11/23)



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

11/julio/2023 (4:57 PM BST 07/11/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
FTSE100	-3,15	-4,11	1,01
DAX	-1,55	-2,71	22,35
FTSE MIB	-1,15	1,80	30,61
IBEX 35	-2,68	-0,03	16,42

<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** (Jul 11, 2023 6:22 p.m. EDT)

USBTCUSD  
DISPLAY TOOL TIP



[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** (Jul 11, 2023 6:22 p.m. EDT)

USETHUSD  
DISPLAY TOOL TIP



[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 un alza de su precio, actualmente en USD 30.559, de 0,31% en los últimos 5 días y de 22,53% en el último mes. En un año el precio ha subido 55,41%.

El Ethereum, cuyo precio es de USD 1.876,94 ha bajado 1,73% en 5 días, pero sube 14,48% en un mes. Respecto de un año atrás, su precio ha subido 74,45%.

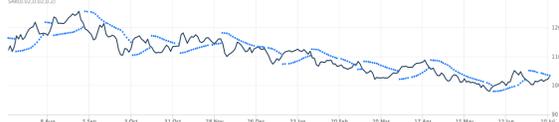
El Litecoin alcanza actualmente un precio de USD 96,60. En los últimos 5 días el precio ha bajado 5,04%, pero ha crecido 34,37% en un mes. El precio actual es 99,83% mayor al de un año atrás.

Por último, el Bitcoin Cash tiene un precio de USD 274,27. En 5 días ese precio ha subido 5,65% y 171,23% en un mes. En un año ha aumentado en 176,59%.

## Commodities

**Bloomberg Commodity Index** (3:47 PM EDT 07/11/23)

XXCOM  
Financial S&P



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

3:47 PM EDT 07/11/23

	Precio al 12/06/23	Var 1 mes (%)	Var 1 año (%)
Petróleo WTI (USD/bbl)	74,76	8,87	-22,42
Petróleo Brent (USD/bbl)	79,35	6,96	-20,03
Gas natural (USD/miles pies cúb.)	2,669	14,50	-56,45
Gasolina sin plomo (USD/gallon)	2,6263	3,48	-18,83
Cobre (USD/lb)	3,7705	-1,51	15,69

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

Al 11 de julio el Bloomberg Commodity Index (BCI) alcanza 103,10 puntos, lo que implica un alza de 1,82% en los últimos 5 días y de 1,97% en un mes. La tendencia del índice al cierre de este informe es **levemente alcista**.

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

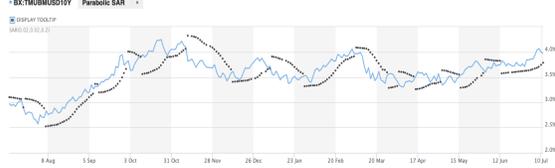
Los precios en los contratos de gas natural se transaron a un precio marginalmente menor al actual.

La gasolina presenta tendencia a la baja, cotizándose los futuros a 2,55 USD/gallon, lo que implica una baja de 0,3% respecto del precio actual.



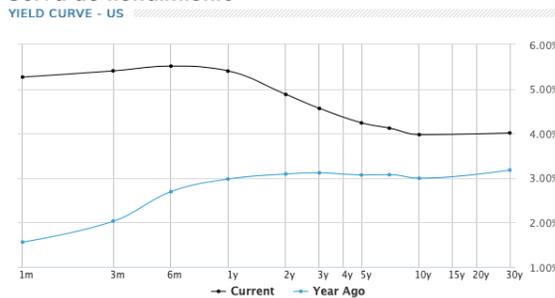
## Bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos

US 10 Years Treasury Note (Jul 11, 2023 4:58 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)

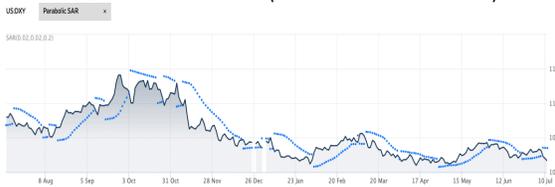
### Curva de Rendimiento



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

## Tipo de cambio: Índice Dólar:

US Dollar Index (6:05 PM EDT 07/11/23)



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

El bono a 10 años del Tesoro (T-note), aumentó su rendimiento en 3,65 pb<sup>3</sup> en los últimos 5 días y en 18,20 pb respecto de un mes atrás. El rendimiento del bono es, al cierre de este informe, 3,974%, y su precio 95 2/32.

El aumento del rendimiento de los bonos se explica porque la inflación, si bien continúa su tendencia a la baja, la subyacente (4,8%) está por encima todavía de la meta de la Reserva Federal. Así, las expectativas son que existan todavía dos alzas más este año dejando la tasa en 5,75%.

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>4</sup> está 1,34% por bajo su nivel hace 5 días, y 1,62% bajo su nivel un mes atrás. En un año el índice ha bajado 5,93%. Al 11/julio el índice alcanza a 101,66 puntos y su tendencia es a la baja.

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

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

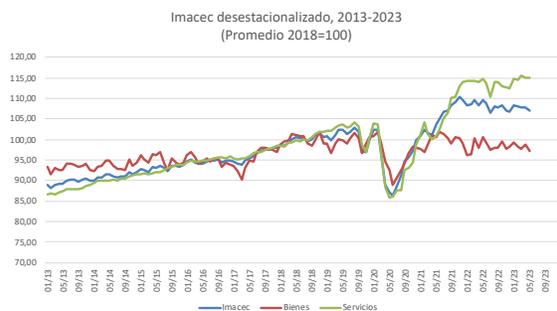
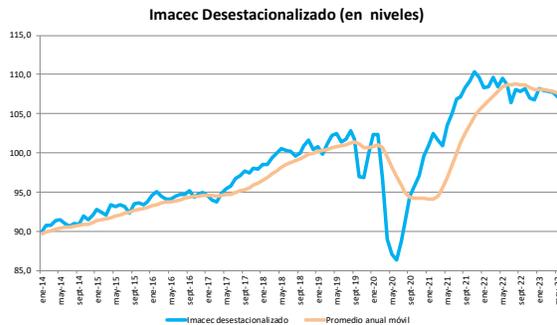
<sup>4</sup> Este índice (USDIX) es una medida del valor del dólar de los EE.UU respecto de una canasta de monedas. Fue establecido por la Reserva Federal en 1973 después del fin del Acuerdo de Brettons Woods. Incluye seis monedas: el euro, el franco suizo, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina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

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



## II. Nacional

### Evolución de la actividad



El **IMACEC de mayo** cayó 2% a/a (1,1% el mes anterior). La producción de bienes bajó 2,7% a/a y la de servicios se mantuvo sin variación (pero el comercio cae 4,2%).

El índice desestacionalizado, por su parte, cae 1,6% respecto de abril; la producción de bienes también baja 1,6% y la de servicios sube 0,1%. La industria cayó 0,9% m/m, la minería 3,5% y el comercio creció 0,3%.

El **IMACEC no minero** experimentó una variación de -1,1% a/a, mientras el índice desestacionalizado se mantuvo sin variación (respecto al mes anterior).

En 2023 el producto, en el promedio del año, posiblemente termine con una variación que estaría entre +0,4% y -0,4%.

Dadas las últimas cifras, proyectamos un segundo trimestre con crecimiento cercano a -1%. Todo sugiere hoy que la economía nacional no experimentará un proceso recesivo este año.

### Expectativas de crecimiento

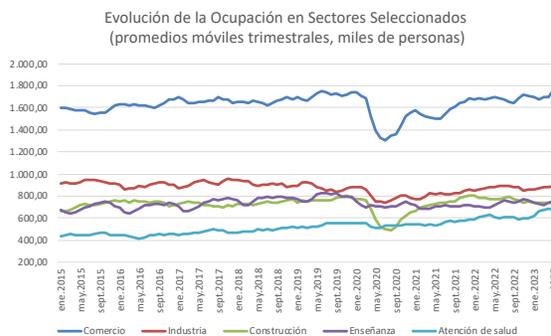
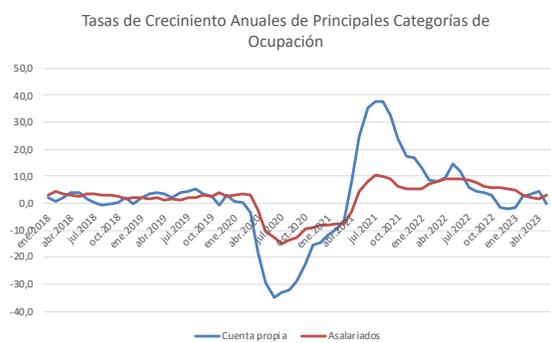


Las expectativas de crecimiento del PIB, de acuerdo con la encuesta de julio del Banco Central, se mantienen en -0,5% para 2023 (-0,5% en la encuesta anterior), y en 2,0% para 2024 (2% en la encuesta anterior). Para 2025 el crecimiento esperado se ubica en 2,3%.

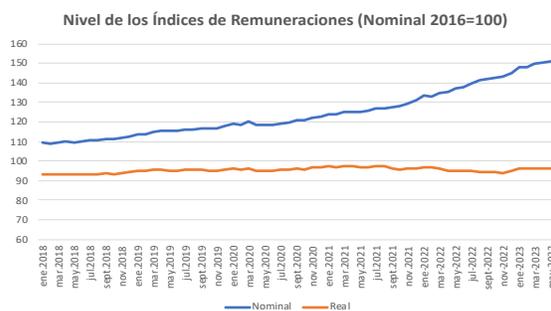
En los meses que vienen, las expectativas de crecimiento del PIB para 2023 lo más probable es que mejoren en el margen y se mantengan para 2024 y 2025 en torno a los niveles actuales. La menor incertidumbre que caracteriza actualmente la situación política nacional es parte de esto.



## Empleo



## Remuneraciones



La tasa de desocupación nacional bajó a 8,5% durante el trimestre móvil concluido en mayo. Su promedio en 12 meses es de 8,2%. Respecto de un año atrás, la fuerza de trabajo creció 2,8% y los ocupados en 2%, lo que significa que existen 179 mil personas ocupadas más que en igual trimestre móvil de 2022 y cerca de **1 millón 584 mil ocupados más** que en igual trimestre móvil de 2020.

Los inactivos se redujeron 1,9% a/a.

Según categoría de ocupación los asalariados representan este trimestre el 73% de los ocupados y cuenta propia el 20,8%. En doce meses, la tasa de aumento medio mensual de los asalariados es de 5,2% y de 2,8% para cuenta propia.

Según rama de actividad, el comercio, que es el mayor empleador en Chile (19,5% del total hoy), presenta en este trimestre móvil un aumento de ocupación de 3,7% a/a y una tasa media de 3,5% en los últimos doce meses. La industria, que representa el 9,9% del empleo total, aumentó su ocupación en 1,3% a/a y a una tasa promedio de 3,5% en los últimos 12 meses.

Por grupo de ocupados, en este trimestre móvil crecen con fuerza los miembros del poder ejecutivo y directivos de la adm. pública (19,5% a/a), seguidos de profesionales (10,6% a/a). Caen (-5%) operarios y artesanos.

Por último, los desocupados aumentaron 12,3% a/a, alcanzando en total a 842 mil personas (854 mil en abril).

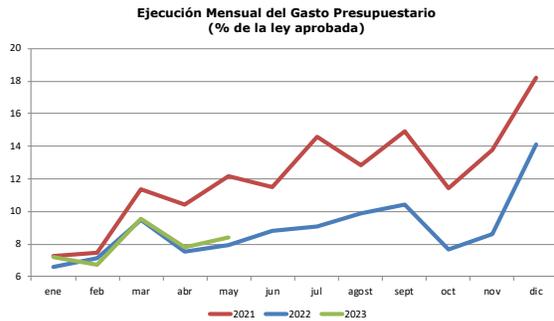
La tasa media de desocupación en 2022 fue de 7,8%. Para 2023 proyectamos una **tasa media de desocupación de 8,5%**.

El índice de **remuneraciones nominales** creció en mayo en 10% a/a. El índice de **remuneraciones reales**, por su parte, creció por tercer mes consecutivo; esta vez en 1,2% a/a.

El índice de remuneraciones nominales es este mes igual a 150,84 puntos (2016=100). Por su parte, el índice de remuneraciones reales es este mes igual a 96,33 puntos.



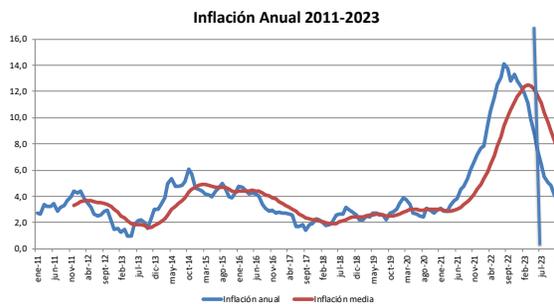
## Situación fiscal



En mayo el gasto del Gobierno Central Total (GCT) creció 13,4% en doce meses mientras los ingresos cayeron 44,3%. Por su parte, este mes la ejecución del gasto del Gobierno Central Presupuestario fue de 8,4% (8% en igual mes de 2022), acumulando 39,7% en lo que va del año.

Acumulados en 12 meses móviles a mayo, los ingresos del GCT representan del orden del 23,9% del PIB estimado para el periodo y los gastos el 25,5%; el déficit es, entonces, de 1,7% del producto.

## Inflación



El IPC de junio tuvo una variación mensual de -0,2%. Con esto la inflación acumulada en doce meses llega a 7,6%. El IPC-SAE bajó 0,1%, acumulando 6,9% en doce meses; por su parte, el IPC sin volátiles se mantuvo estable por lo que acumula 9,1% 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 (11,8%), le sigue Educación (11,3%).

A lo largo de 2023 la inflación 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.



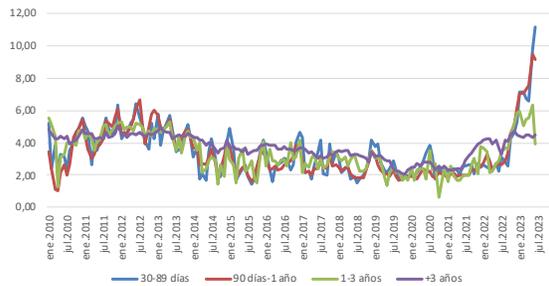
## Tasas de Interés



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 ha tenido la inflación y las expectativas respecto de ella para los próximos dos años sugiere que el Banco Central iniciará el proceso de reducción de la TPM en su reunión de fines de julio; de hecho, una consejera ya anunció en una entrevista reciente que eso es lo que ocurrirá. La única duda entonces es en cuánto bajará la tasa. En nuestra estimación, esa baja inicial sería de unos **75 puntos base**.



Tasas de Colocación del Sistema Financiero según Plazos, Reajustables

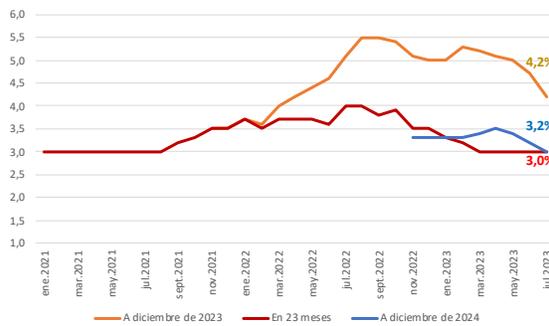


Las tasas de colocación han tenido un alza en junio para operaciones de corto plazo en pesos y en UF. Para operaciones desde 90 días, en cambio, existe una baja para todos los plazos.

Por su parte, las tasas de los créditos hipotecarios bajaron marginalmente este mes al situarse en 4,20% (4,23% el mes pasado); su promedio en doce meses es de 4,34%.

## Inflación esperada

Inflación Anual Esperada (%)

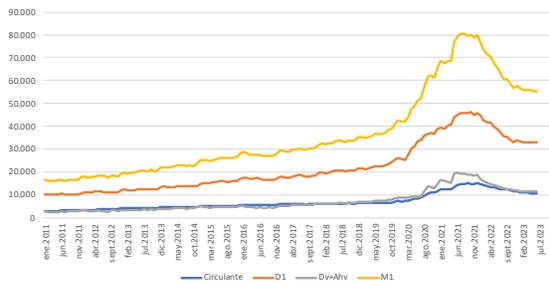


La meta de inflación que el BC ha definido constituye el **ancla nominal** de la economía, y es fundamental que las expectativas coincidan con ella.

En la encuesta de julio del BC la inflación **esperada para 2023 bajó a 4,2%** (4,7% el mes pasado) y la esperada para 23 meses se mantuvo en 3,0%. Para 2024, la inflación esperada es 3,2% (3,2% el mes pasado). En los meses que vienen la inflación prevista para 2023 se mantendrá en torno al nivel actual; Algo parecido ocurrirá para 2024.

## Dinero

Evolución Dinero Nominal (miles de mill.)

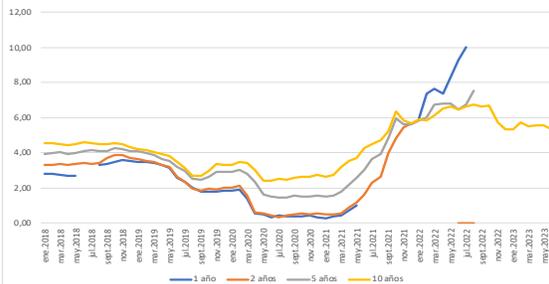


Desde mayo de 2022, y como parte natural del ajuste que está enfrentando la economía, la tasa de variación en doce meses de M1 nominal y de todos sus componentes es negativa; a junio el nivel de M1 cae 16,1% en doce meses.

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 junio el nivel real de M1 es 21,9% menor al de un año atrás.

## Tasa en los Bonos del Banco Central

Tasas de Interés Bonos BCCCh en pesos-Mercado secundario

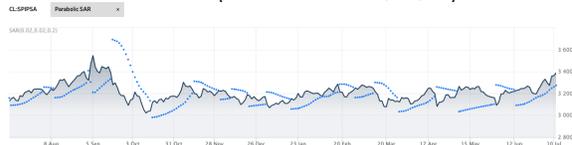


Dadas las expectativas de inflación, la curva de rendimiento para los bonos en pesos del Banco Central en el mercado secundario se mantuvo invertida entre febrero y agosto de 2022, lapso después del cual las operaciones solo han incluido bonos a 10 años. En junio la tasa de los bonos en pesos a 10 años llega a 5,31%. Por su parte, las tasas de los bonos en UF a 10, 20 y 30 años se mantuvieron sin variación relevante durante este mes.



## Bolsa de Comercio de Santiago

S&P IPSA (5:04 PM CLST 07/11/23)



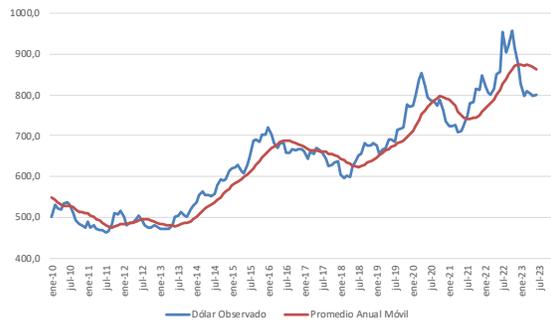
[https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CL/XSGO/SPIPSA?mod=md\\_usstk\\_overview\\_quote](https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CL/XSGO/SPIPSA?mod=md_usstk_overview_quote)

Al cierre de este informe, el SP IPSA muestra una variación en los últimos 5 días de 1,72%, de 4,96% en el último mes y de 8,36% en el último año.

El valor del índice es, al 11 de julio, de 3.388,30 puntos y su tendencia al alza. En las últimas 52 semanas se ha movido en el rango 2.981,20 – 3.692,68 puntos.

## Tipo de Cambio

Dólar Observado (Pesos por 1 USD)



Nivel del Tipo de Cambio Real (1986=100)



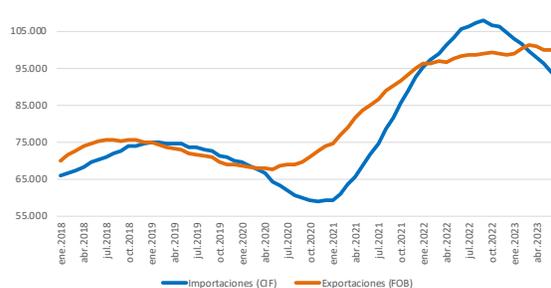
El tipo de cambio nominal (TCN) con el dólar de los Estados Unidos alcanzó en junio un promedio de \$799,87/dl depreciándose el peso 0,2% en un mes, pero en un año el peso se ha apreciado 6,8%. Durante los primeros 11 días de julio el tipo de cambio se ha mantenido, en promedio, en \$802,61/dl.

Por su parte, el índice de tipo de cambio real (TCR) es en mayo 14,2% menor al de un año atrás, llegando a 94,48 puntos (1986=100); su promedio anual a ese mes es 2,4% menor al de un año atrás. El TCR-5<sup>5</sup>, por su parte, cayó 12,7% en doce meses y alcanza a 80,69 puntos.

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

## Balanza Comercial y Cuenta Corriente

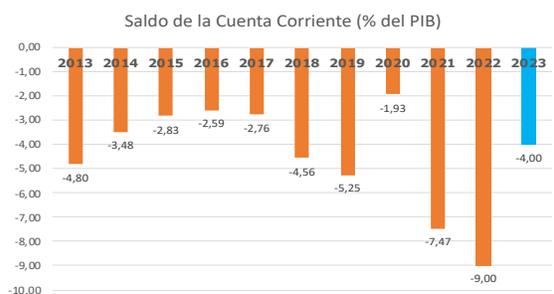
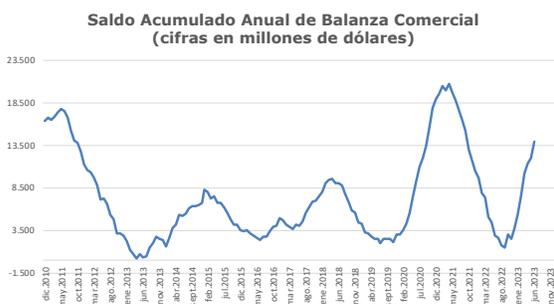
Exportaciones e Importaciones Acumuladas en Doce meses  
(millones de dólares)



El valor de las exportaciones de junio cayó 3,6% a/a mientras el acumulado en un año a este mes (US\$99.748,3 mill) creció 1,5% a/a. Respecto de las tres grandes categorías de productos exportados: las mineras acumuladas en doce meses a junio caen 2,3% a/a, las agropecuarias crecen 1,4% a/a y las industriales 8,1% a/a.

El valor CIF de las importaciones de junio fue 27% menor al de igual mes del año pasado; el acumulado en doce meses a ese mes (US\$93.591,19 mill) es 11,3% menor. El valor acumulado en un año de las de bienes de

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



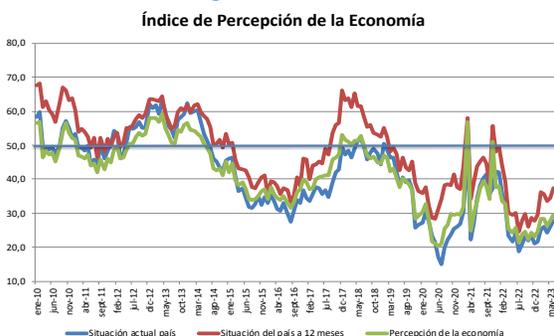
consumo cae 22,3% a/a, las de bienes intermedios 7% a/a y las de bienes de capital 6,1% a/a. Es evidente que la evolución de las importaciones está reflejando el ajuste de gasto que es parte central del proceso de convergencia actual.

El superávit de balanza comercial acumulado a junio es de US\$13.898,27 millones que representa un aumento de 15,7% respecto del acumulado en doce meses a mayo.

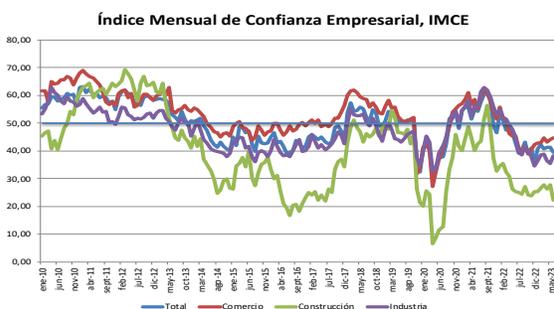
La cuenta corriente en 2022 tuvo un **déficit de 9% del PIB**. Este nivel es insostenible y su reducción una necesidad evidente.

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

## Expectativas generales



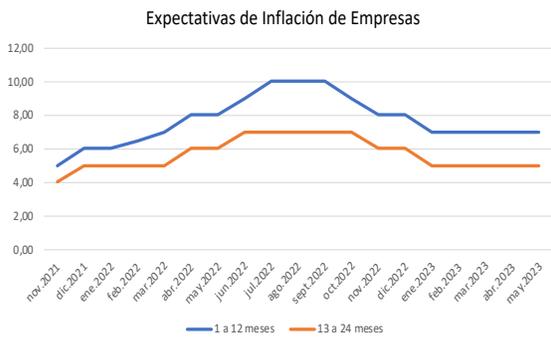
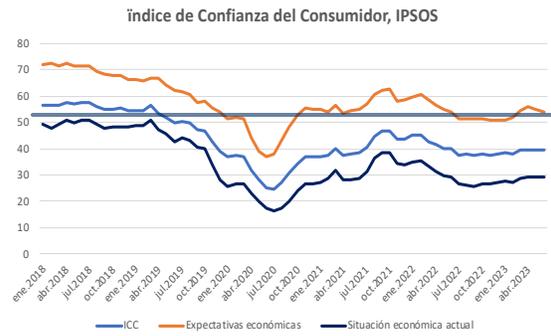
El **Índice de Percepción de la Economía (IPEC)**, experimentó un alza en todas sus dimensiones durante junio. El índice alcanza actualmente 29,63 puntos (27,88 el mes pasado).<sup>6</sup> El alza más relevante en junio ocurrió en la dimensión "situación económica personal actual", que pasó de marcar 29,08 puntos a 32,42. 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 junio una baja de 1,86 punto. El índice total alcanzó 39,49 puntos (41,36 puntos en el mes pasado); el índice sin minería alcanzó a 36,57 puntos (36,36 el mes pasado).

La actividad con las expectativas por lejos más deterioradas ha sido persistentemente la construcción. En junio 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 22,27 puntos (-5,55 puntos respecto al mes anterior).

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 junio el ICC alcanza 39,42 puntos (39,54 el mes anterior) mientras el subíndice “expectativas económicas” llega a 53,63 puntos (54,71 el mes anterior), bajando 1,08 puntos. La dimensión que ha sido siempre la más baja del índice es “situación económica actual”; en junio alcanza a 29,41 puntos (29,28 puntos el mes anterior) subiendo en el margen respecto del valor del mes anterior.

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