

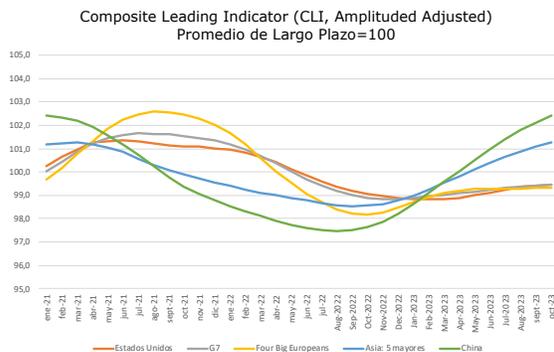


## Síntesis Económica Mensual<sup>1</sup>

Guillermo Patillo

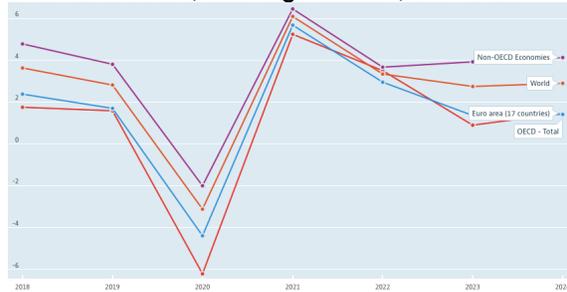
### I. Internacional

#### Evolución de la actividad global



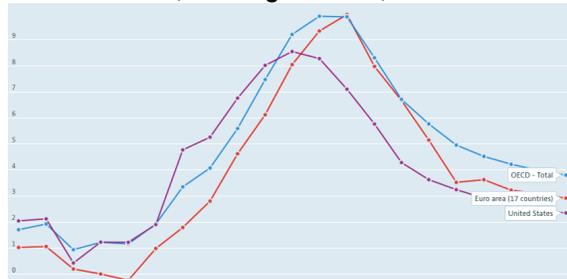
[https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MFI\\_CLI](https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MFI_CLI)

#### 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 octubre no presenta cambios relevantes respecto al mes anterior. 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 ajuste 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 3% (2,7% en el informe anterior) y 2,7% en 2024 (2,9% en el informe anterior). Los países del Área Euro crecerían 0,6% este año y 1,1% el próximo. Respecto de China, la meta de las autoridades de un crecimiento en el entorno de 5% (crecería 5,1% en 2023) sería alcanzable por base de comparación, pero un alza sostenida requiere que aumente el ritmo de evolución del consumo, lo que no ha ocurrido hasta ahora (se espera que crezca 4,6% en 2024).

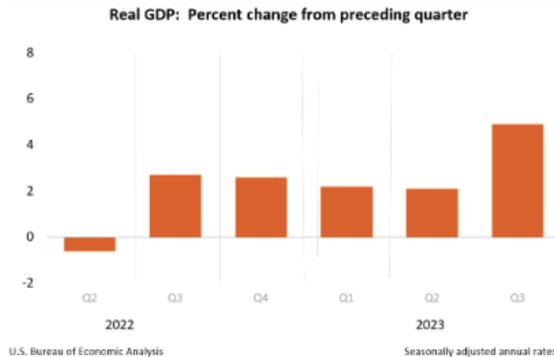
La inflación tuvo una aceleración muy significativa en el mundo durante 2021 y hasta el tercer trimestre de 2022. En el caso de la OECD y los países del Área Euro la inflación cerró en 2022 en 9,4% y 8,3% respectivamente. Para 2023 las proyecciones actuales son que **baje a 5,0%** para la OECD y a 5,5%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

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



## Estados Unidos: PIB, empleo e inflación

### PIB



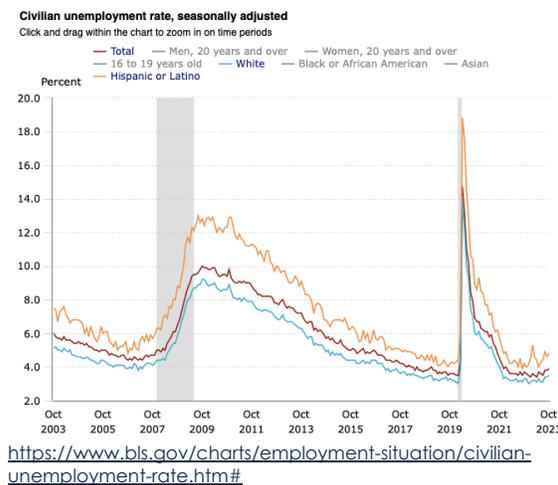
<https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>

El crecimiento anualizado del tercer trimestre fue de 4,9% (2,9% respecto del Trim-III de 2022) según la primera estimación del BEA. En el segundo trimestre el crecimiento alcanzó a 2,1%.

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

Para 2024 se prevé que el crecimiento del PIB sería de 0,8%.

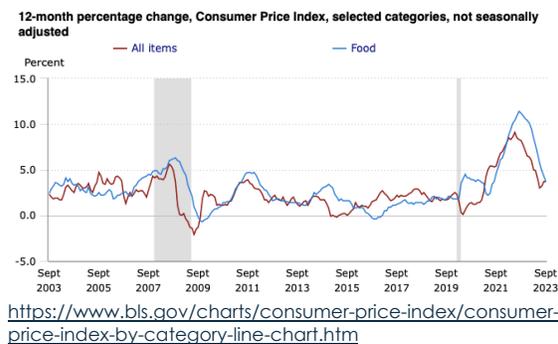
### Empleo



En octubre la tasa de desocupación subió a 3,9% (3,8% el mes pasado) y los desocupados a 6,5 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 150 mil personas, las que se dividen en 99 mil en el sector privado y 51 mil en el gobierno. El aumento del empleo privado se descompone en -11 mil puestos de trabajo en la producción de bienes y 110 mil en la de servicios.

El ingreso medio por hora en el sector privado, ajustado estacionalmente, alcanzó en octubre a \$34,00 (\$33,93 el mes anterior; B-3).

### Inflación



La variación del IPC en septiembre fue de 0,4% ajustado estacionalmente con lo cual la inflación acumulada en 12 meses es de 3,7% (sin ajuste estacional). El índice sin alimentos y energía (medida de la inflación subyacente) acumula un alza en doce meses a septiembre de 4,1%.

El grupo con mayor variación de precios acumulada en doce meses es alimentos (3,7%), el con menor, energía (-0,5%). Para este año el Conference Board proyecta una inflación a diciembre de 3%.



## Mercados bursátiles<sup>2</sup>

### Estados Unidos

#### S&P500 Index (3:39 PM EST 11/13/23)



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

13/noviembre/2023 (3:39 PM EST 11/13/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
DJIA	0,75	1,08	2,43
S&P 500	1,10	0,92	11,55
Nasdaq Cp.	1,93	1,56	23,08
NYSE Cp.	-0,16	-0,45	1,22
DJIA Futures	0,82	0,72	2,34
S&P 500 Futures	1,14	0,54	11,44

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

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

2:49 PM CST 11/13/23



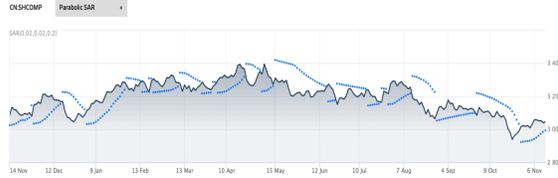
<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/VIX/advanced-chart>

La volatilidad esperada del mercado accionario de Estados Unidos, medida por el CBOE VIX, muestra una tendencia decreciente clara: en los últimos 5 días baja 1,28%, en el último mes 14,58% y 38,05 en 12 meses.

Al 13/noviembre/23 el valor del CBOE es de 14,79 puntos. Bajo 20 puntos se considera un mercado estable; 30 puntos o más es alta volatilidad.

### Asia:

#### Shanghai: SHComp (3:00 PM CST 11/13/23)



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

13/noviembre/2023 (3:00 PM CST 11/13/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
SHComp	-0,39	-0,89	-1,20
Nikkei 225	-0,38	2,93	16,53
Asia Dow	-2,39	-0,28	5,60
Singapore	-1,18	-2,48	-3,77

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

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

### Europa

#### FTSE100 (5:13 PM GMT 11/13/23)



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

13/noviembre/2023 (5:13 PM GMT 11/13/23)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
FTSE100	0,11	-2,68	0,55
DAX	1,38	0,70	7,21
FTSE MIB	1,16	1,88	17,60
IBEX 35	2,38	1,88	15,86

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

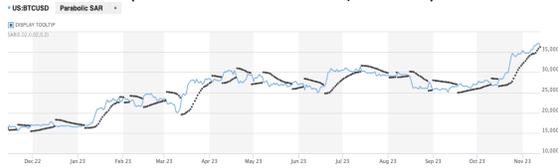
<sup>2</sup> Todos los gráficos cubren el lapso de 12 meses

<sup>3</sup> El índice VIX (**Volatility Index**) está diseñado para cuantificar la volatilidad esperada a 30 días del mercado de acciones de Estados Unidos a través de la volatilidad implícita de las opciones (put y call) con vencimiento a 30 días sobre el índice S&P 500 (SPX). Fue creado en 1993 por el Chicago Board Options Exchange (CBOE).



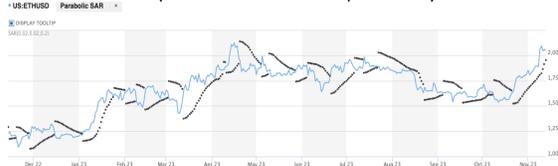
## Cripto activos

**Bitcoin USD** (Nov 13, 2023 at 4:12 p.m. EST)



[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** (Nov 13, 2023 4:19 p.m. EST)



[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)

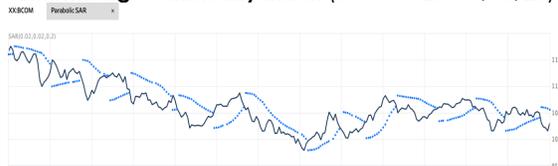
El Bitcoin en dólares ha tenido un alza importante de su precio, actualmente en USD36.623. En los últimos 5 días sube 4,54%, en un mes 29,18% y 123,41% en doce meses. El Ethereum, cuyo precio es de USD2.050,82, ha subido 8,41% en 5 días, 29,25% en un mes. Respecto de un año atrás, su precio ha subido 67,22%.

El Litecoin alcanza actualmente un precio de USD72,24. En los últimos 5 días su precio ha bajado 3,14%, pero ha subido 13,19% en un mes y 30,56% en un año.

Por último, el Bitcoin Cash tiene un precio de USD 237,24. En 5 días ese precio ha bajado 1,91%, pero ha subido 2,44% en un mes. En un año su precio ha aumentado en 130,58%.

## Commodities

**Bloomberg Commodity Index** (3:47 PM EST 11/13/23)



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

Al 13 de noviembre el Bloomberg Commodity Index (BCI) alcanza 103,13 puntos, lo que implica una baja de 1,78% en los últimos 5 días. Asimismo, su valor es 1,50% menor respecto de un mes atrás y 11,57% respecto de un año atrás. La tendencia del índice al cierre de este informe **es al alza**.

4:29 PM EST 11/13/23

	Precio al 13/11/23	Var 5 días (%)	Var 1 año (%)
Petróleo WTI (USD/bbl)	78,56	-2,94	-7,84
Petróleo Brent (USD/bbl)	82,73	-2,91	-10,56
Gas natural (USD/miles pies cúb.)	3,431	-4,00	-46,63
Gasolina sin plomo (USD/gallon)	2,2416	0,11	-11,23
Cobre (USD/lb)	3,6695	-1,16	-4,44

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

Los contratos a **enero de 2024** para el cobre se transaron al cierre de este informe en el rango (high – low) 3,6880 – 3,6030 USD/lb. Por su parte, los contratos de petróleo WTI se movieron en el rango 78,54 – 76,19 USD/bbl.

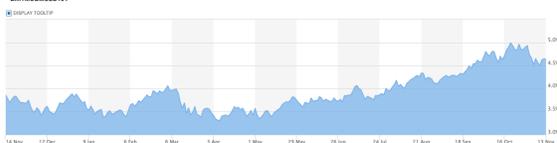
Los precios en los contratos de gas natural se transaron entre 3,438 – 3,311 USD/miles pies cúb.

Por último, los precios de los contratos de gasolina se transaron en el rango 2,2162 – 2,1311 USD/gallon.



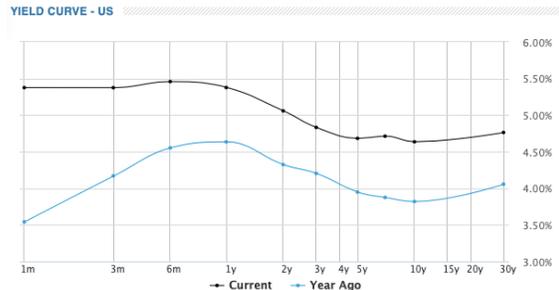
## Bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos

US 10 Years Treasury Note (Nov 13, 2023 4:59 p.m. EST)



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

### Curva de Rendimiento



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

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 1,34 pb<sup>4</sup> en los últimos 5 días y 7,63 pb respecto de un mes atrás. El rendimiento del bono es, al cierre de este informe, 4,636%, y su precio 98 9/32.

El rendimiento del bono a 10 años se encuentra solo levemente por bajo su nivel más alto en un año. La razón es, principalmente, las expectativas respecto de la evolución de la tasa de interés de la Reserva Federal. La tasa podría todavía subir, ya que la inflación meta no se alcanzará hasta 2024.

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.

## Tipo de cambio: Índice Dólar:

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



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

Al cierre de este informe el US Dollar Index<sup>5</sup> está 0,43% por sobre su nivel hace 5 días, pero 0,92% por bajo su nivel un mes atrás. En un año el índice ha bajado 0,93%. Al 13/noviembre el índice alcanza a 105,67 puntos y su tendencia es levemente bajista. La evolución del dólar en los últimos meses esta explicada, al menos en parte, por las expectativas respecto a la evolución de las tasa de interés; sigue en las expectativas del mercado una posible alza adicional de la tasa de política monetaria.

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

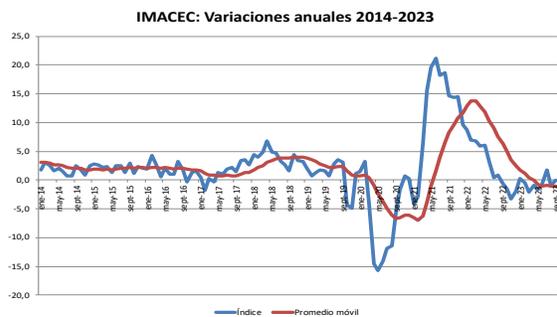
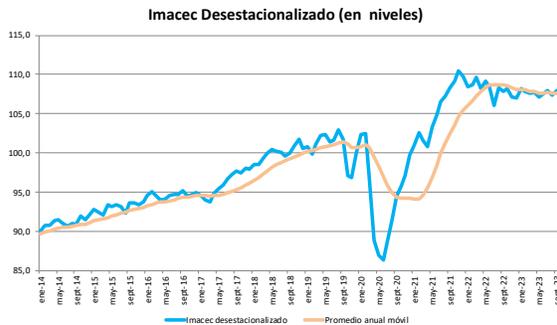
<sup>5</sup> Este índice (USDX) es una medida del valor del dólar de los EE.UU respecto de una canasta de monedas. Fue establecido por la Reserva Federal en 1973 después del fin del Acuerdo de Brettons Woods. Incluye seis monedas: el euro, el franco suizo, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina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

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



## II. Nacional

### Evolución de la actividad



El **IMACEC de septiembre** tuvo una variación nula a/a (-0,9% el mes anterior), lo que volvió a divergir de las expectativas del mercado. La producción de bienes subió 4,3% a/a, pero la de servicios bajó 1,0% (el comercio cae 5,1% completando 17 meses de baja continua).

El índice desestacionalizado, por su parte, sube 0,6% respecto de agosto (-0,6% el mes anterior); la producción de bienes sube 1,8% y la de servicios 0,1%. La industria creció 0,1% m/m y el comercio -0,7%.

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

Con las cifras a septiembre proyectamos un crecimiento en 2023 en torno a cero o marginalmente negativo. En el cuarto trimestre esperamos un crecimiento cercano a 1,5% en el cuarto.

Las cifras muestran una economía estancada, situación que no cambiará muy significativamente en 2024.

### Expectativas de crecimiento

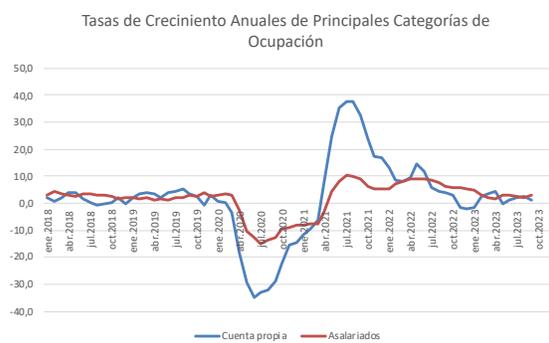


Las expectativas de crecimiento del PIB, de acuerdo con la encuesta de noviembre del Banco Central, suben a **-0,3%** para **2023** (-0,4% en la encuesta anterior), y bajan a **1,7%** para **2024** (1,8% en la encuesta anterior). Para 2025 el crecimiento esperado se mantiene en 2,3% (2,2% el mes pasado).

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



## Empleo



La tasa de desocupación nacional bajó a 8,9% durante el trimestre móvil concluido en septiembre. La desviación estándar de esta tasa es, no obstante, de 1,91 puntos; la más alta en mucho tiempo. La tasa de desocupación promedio en 12 meses es de 8,5%. Respecto de un año atrás, la fuerza de trabajo creció 3% y los ocupados 2%; existen 180 mil personas ocupadas más que en igual trimestre móvil de 2022.

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

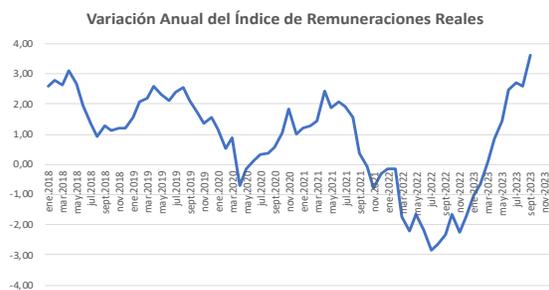
Según categoría de ocupación los asalariados representan este trimestre el 73% de los ocupados y cuenta propia el 20,8%. En doce meses, la tasa de aumento medio mensual de los asalariados es de 3,5% y de 1,2% para cuenta propia.

Según rama de actividad, el comercio, el mayor empleador en Chile (19,1% del total), presenta en este trimestre móvil un aumento de ocupación de 4,8% a/a y una tasa media de 2,6% en los últimos doce meses. La industria (9,8% del empleo total, segundo más relevante), sube su ocupación en 0,7% a/a; en los últimos 12 meses su tasa de aumento medio del empleo es 0,6%.

Por grupo de ocupados, crecen con fuerza los miembros del poder ejecutivo y directivos de la adm. pública (13,1% a/a), seguidos de profesionales (8% a/a). Caen operarios y artesanos (1,1%), trabajadores no calificados (5,4%) y empleados de oficina (3,8%). Por último, los desocupados aumentaron 14,2% a/a, alcanzando en total a 883 mil personas (890 mil en agosto).

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

## Remuneraciones

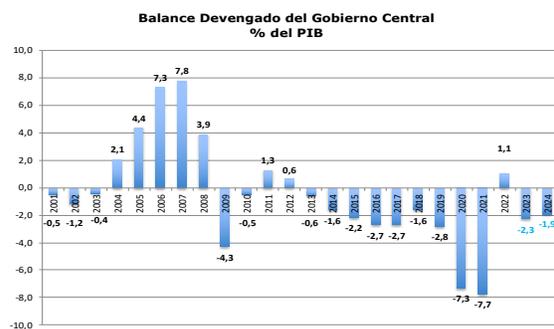
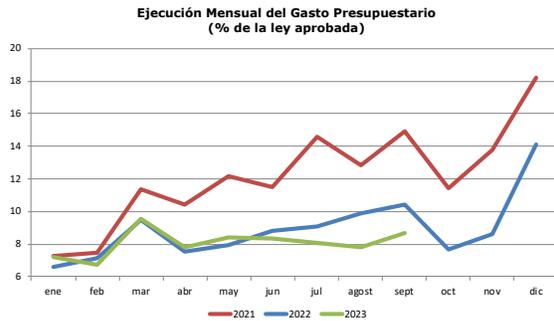


El índice de **remuneraciones nominales** creció en septiembre en 8,9% a/a. El índice de **remuneraciones reales**, por su parte, creció por séptimo mes consecutivo; esta vez en 3,6% a/a.

El índice de remuneraciones nominales es este mes igual a 154,41 puntos (2016=100). Por su parte, el índice de remuneraciones reales es este mes igual a 97,65 puntos.



## Situación fiscal



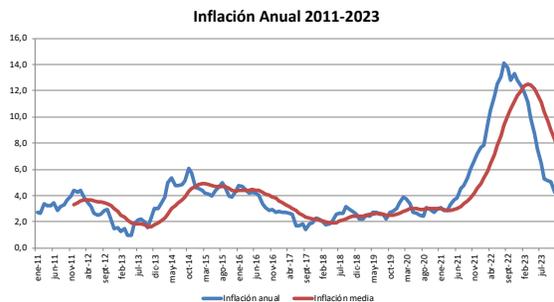
En septiembre el gasto del Gobierno Central Total (GCT) **bajó 7,8% real en doce meses** y los ingresos en 8,4%. Por su parte, este mes la ejecución del gasto del Gobierno Central Presupuestario fue de 8,7% (10,4% en igual mes de 2022), acumulando 72,6% en lo que va del año.

Acumulados en 12 meses móviles a septiembre, los ingresos del GCT representan del orden del 22,6% del PIB estimado para el periodo y los gastos el 24,9%; el déficit es, entonces, de 2,3% del producto.

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

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

## Inflación



El IPC de octubre tuvo una variación de 0,4%. Con esto la inflación acumulada en doce meses llega a 5,0%. El IPC-SAE subió 0,1%, acumulando 4,8% en doce meses; por su parte, el IPC sin volátiles no tuvo variación, por lo que acumula 6,5% a/a.

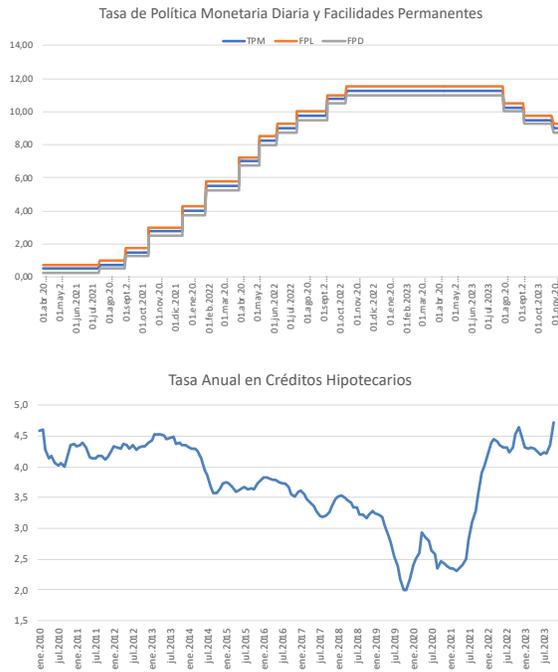
Por división, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (que pesa 19,3% en la canasta del IPC) acumula un aumento de 8% en 12 meses. No obstante, la división que presenta el mayor aumento acumulado en doce meses es Educación, con 11%

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

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



## Tasas de Interés



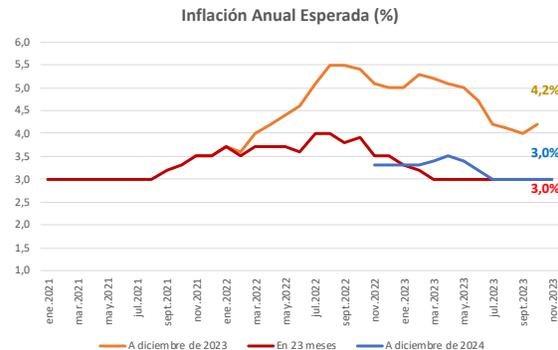
Como anticipamos en el informe del mes pasado, el Banco Central bajó la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos base en su reunión de octubre. La TPM está hoy en 9,0%.

Dada la evolución que proyectamos para la economía en lo que queda del año y lo que se proyecta para 2024, habría una baja más en diciembre, en otros 50 pb. Así la **TPM terminaría el año en 8,5%**. Un tema mayor es la fuerte depreciación del peso de las últimas semanas; sin duda eso complica una baja más fuerte de la TPM.

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

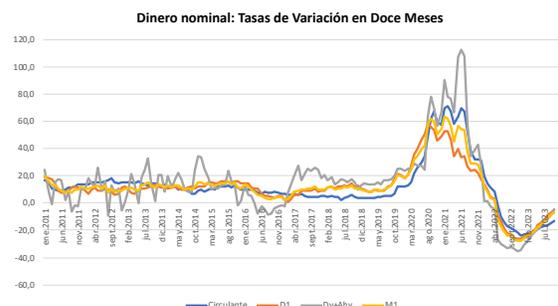
Por su parte, las tasas de los créditos hipotecarios subieron este mes al situarse en 4,72% (4,35% el mes pasado); su promedio en doce meses es de 4,35%.

## Inflación esperada



La meta de inflación que el BC ha definido constituye el **ancla nominal** de la economía. En la encuesta de noviembre 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, que aparece por primera vez, es también 3%. Las expectativas se han anclado y esto es mérito y 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 octubre el nivel de M1 cae 6,8% 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 octubre el nivel real de M1 es 11,3% menor al de un año atrás.

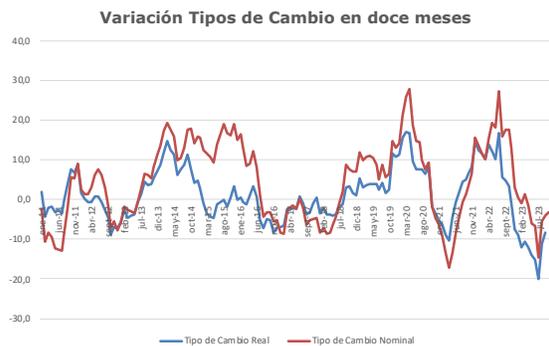


## Bolsa de Comercio de Santiago

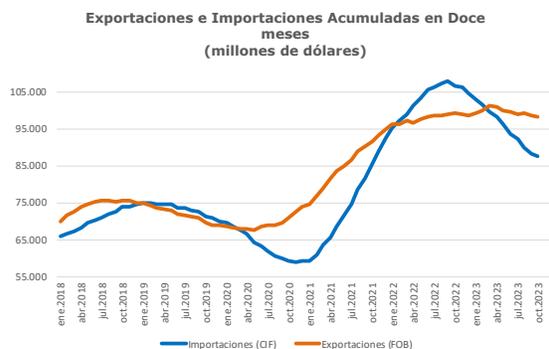
S&P IPSA (4:45 PM CLDT 11/13/23)



## Tipo de Cambio



## Balanza Comercial y Cuenta Corriente



Al cierre de este informe, el SP IPSA muestra una variación en los últimos 5 días de 2,62%, de -2,44% en el último mes y de -0,59% en el último año.

El valor del índice es, al 13 de noviembre, de 3.219,85 puntos y su tendencia al alza. 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 octubre un promedio de \$926,35/dl depreciándose el peso 4,7% en un mes, pero respecto de igual mes de 2022 se apreció 3,1%. No obstante, durante los primeros 13 días de noviembre el tipo de cambio alcanza un promedio de \$894,0/dl.

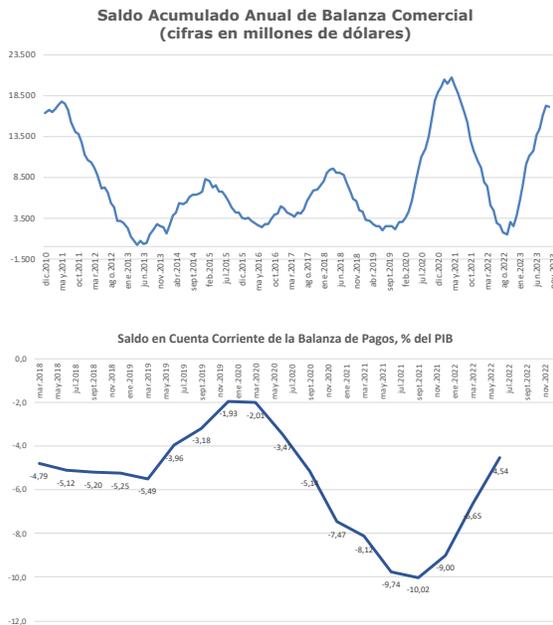
Por su parte, el índice de tipo de cambio real (TCR) es en septiembre 8,5% menor al de un año atrás, llegando a 101,94 puntos (1986=100); su promedio anual a ese mes es 9,9% menor al de un año atrás. El TCR-5<sup>6</sup>, por su parte, cayó 6,7% en 12 meses y alcanza a 88,05 puntos.

La evolución del TCR está muy influida en el corto plazo por la del tipo de cambio nominal; para noviembre proyectamos entonces una baja del TCR respecto de octubre. Dada la pobre evolución de la economía nacional para los próximos dos años y **con una productividad estancada**, proyectamos un TCR promedio anual en el **orden de 98 puntos** en 2024-25.

El valor de las exportaciones de septiembre cayó 4,3% a/a mientras el acumulado en un año a este mes (US\$98.207,04 mill) bajó 1,1% a/a. Respecto de las tres grandes categorías de productos exportados: las mineras acumuladas en 12 meses a este mes caen 2,6% a/a, las agropecuarias crecen 6,7% a/a y las industriales bajan 0,2% a/a.

El valor CIF de las importaciones de octubre fue 5,4% menor al de igual mes del año pasado; el acumulado en doce meses a ese mes (US\$87.628,14 mill) es 17,8% menor. El valor acumulado en un año de las de bienes

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



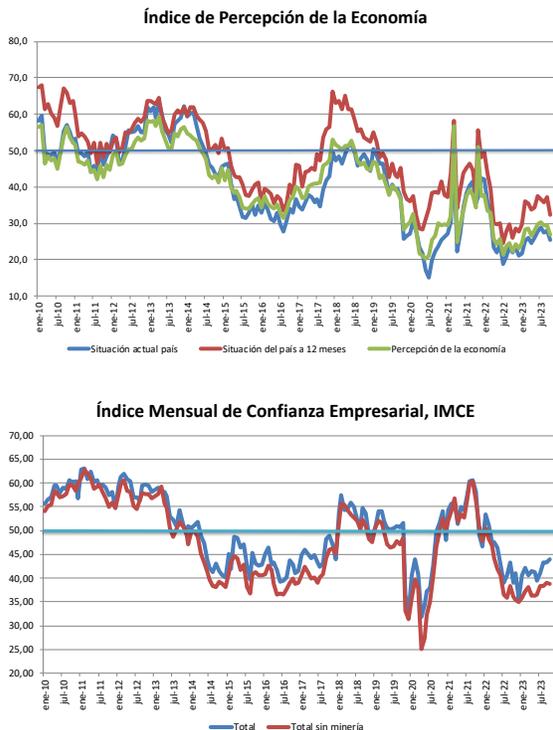
de consumo cae 25,4% a/a, las de bienes intermedios 16,3% a/a y las de bienes de capital 10,6% a/a. Es evidente que la evolución de las importaciones está reflejando el ajuste de gasto que ocurre en la economía.

El superávit de balanza comercial acumulado a octubre es de US\$17.050,45 millones que representa un aumento de 458% 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 segundo trimestre de 2023 el déficit llega a 4,5% del PIB.

Para 2023, el ajuste de la economía lo 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

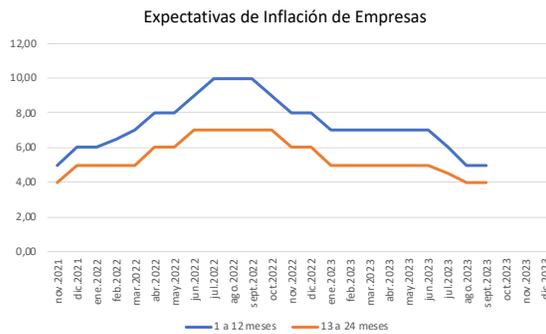
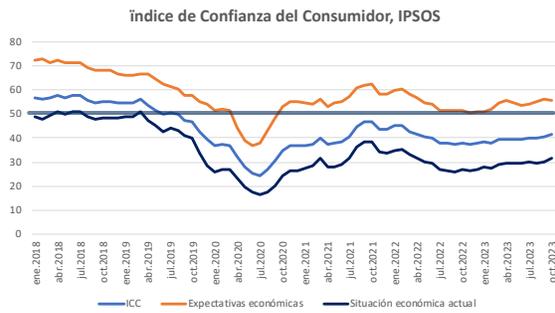


El **Índice de Percepción de la Economía (IPEC)**, en octubre bajó 2,51 puntos respecto al mes pasado. El índice alcanza actualmente 26,85 puntos (29,36 el mes pasado)<sup>7</sup>. La dimensión "situación económica del país a 12 meses" fue la que sufrió la mayor caída: 5,14 puntos. Como se observa en el gráfico, las expectativas de los consumidores se han mantenido, en promedio, en la **zona pesimista desde mediados de 2019**.

El **Índice Mensual de Confianza Empresarial (IMCE)**, por su parte, tuvo durante octubre un alza de 0,54 puntos. El índice total alcanzó 43,91 puntos (43,38 puntos en el mes pasado); el índice sin minería alcanzó a 38,75 puntos (39,06 el mes pasado), bajando 0,31 puntos respecto a septiembre.

El alza marginal del índice en octubre se explica por mejoras en las expectativas de la construcción, y la minería; este último la actividad con las expectativas por lejos más altas (66,10 puntos).

<sup>7</sup> El IPEC se calcula mediante la aplicación mensual de una encuesta a una muestra aproximada de 1.100 personas, mayores de 18 años, residentes en las principales ciudades de Chile



El **Índice de Confianza del Consumidor** se mantiene por debajo de los 50 puntos desde agosto de 2019, con excepción del subíndice “expectativas económicas” que ha estado, en promedio, algo por arriba de ese nivel. En octubre el ICC alcanza 41,54 puntos (40,68 el mes anterior) mientras el subíndice “expectativas económicas” llega a 55,45 puntos (55,85 el mes anterior), bajando 0,40 puntos. La dimensión que ha sido siempre la más baja del índice es “situación económica actual”; en octubre alcanza a 31,56 puntos (30,17 puntos el mes anterior).

Respecto de las **expectativas que tienen las empresas de la inflación**, los datos a septiembre 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.