

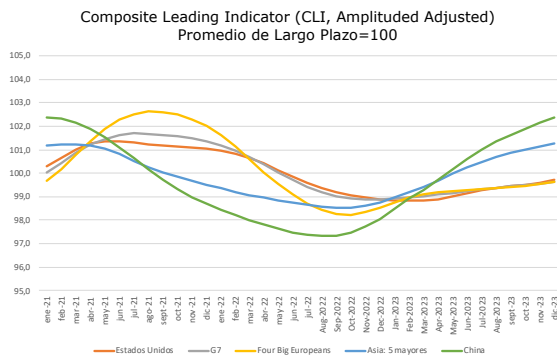


# Síntesis Económica Mensual<sup>1</sup>

Guillermo Pattillo

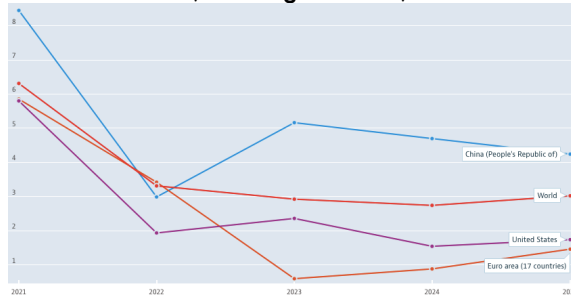
## I. Internacional

### Evolución de la actividad global



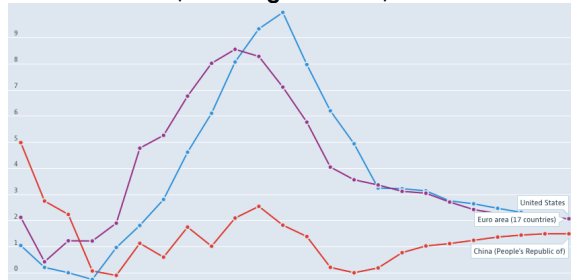
[https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEL\\_CLI](https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEL_CLI)

### Real GDP forecast, annual growth rate, 2021-2025



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

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



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

El CLI con datos a diciembre presenta cambios marginales respecto al mes pasado. Sigue indicando que las cinco principales economías de Asia, y en especial China, tendría, en los próximos 4 a 8 meses, una fase de dinamismo levemente por arriba de tendencia. En el resto del mundo desarrollado el crecimiento está estable y levemente bajo tendencia. El proceso de convergencia a la inflación meta en Europa y Estados Unidos sigue siendo el elemento determinante.

En 2023 el producto mundial, de acuerdo con la última actualización de la OECD habría crecido 2,9% y crecería 2,7% en 2024. Para 2025 se proyecta 3,0%. Los países del Área Euro crecerían 0,6% este año y 0,9% en 2024. Respecto de China, la meta de las autoridades de un crecimiento en el entorno de 5% (crecería 5,2% en 2023) sería alcanzable por base de comparación, pero un alza sostenida requiere que aumente el ritmo de evolución del consumo, lo que no ha ocurrido hasta ahora (se espera que crezca 4,7% en 2024 y 4% en 2025).

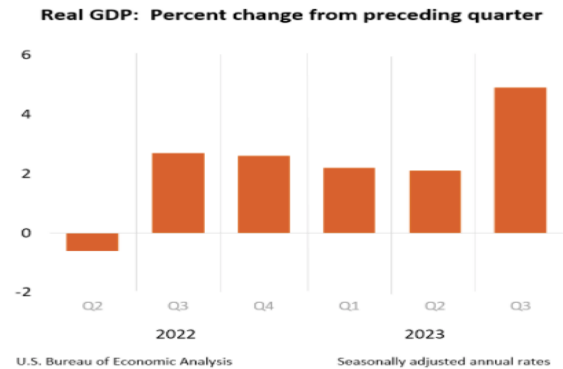
La inflación ha mostrado una reducción significativa por una combinación clave de factores: reducción de la presión de precios de energía y alimentos, y políticas monetarias contractivas en el mundo desarrollado. Las proyecciones de la OECD son que alcance los niveles meta en las principales economías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

<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



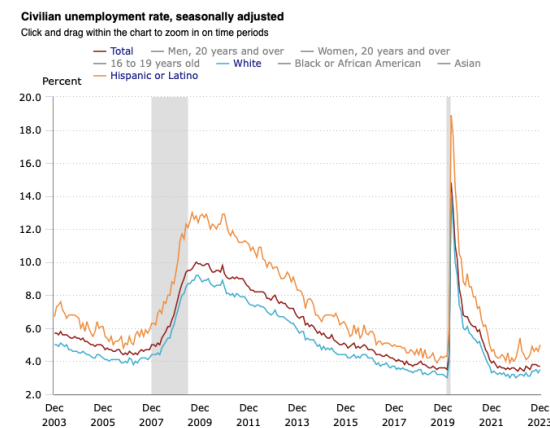
<https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>

El crecimiento anualizado del tercer trimestre fue de 4,9% (2,9% respecto del Trim-III de 2022, tabla 6) según la tercera estimación del BEA. En el segundo trimestre el crecimiento alcanzó a 2,1% (2,4% respecto de igual trimestre de 2022).

Para 2023, el Conference Board, estima un crecimiento de 2,4%.

Para 2024 se prevé que el crecimiento del PIB sería del orden de 1,3% y 1,7% en 2025, lo cual es próximo al potencial de la economía.

### Empleo

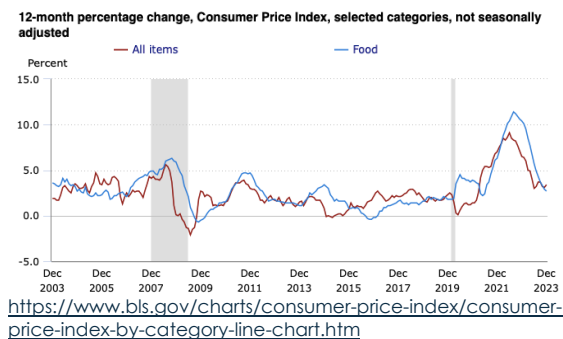


<https://www.bls.gov/charts/employment-situation/civilian-unemployment-rate.htm#>

En diciembre la tasa de desocupación se mantuvo en 3,7% (3,7% el mes pasado) y los desocupados a 6,3 millones. Entre los grupos más relevantes de trabajadores, la tasa de desocupación cambió muy poco respecto al mes anterior. Los ocupados no agrícolas subieron este mes en 216 mil personas, las que se dividen en 164 mil en el sector privado y 52 mil en el gobierno. El aumento del empleo privado se descompone en 22 mil puestos de trabajo en la producción de bienes y 142 mil en la de servicios.

El ingreso medio por hora en el sector privado, ajustado estacionalmente, alcanzó en diciembre a \$34,27 (\$34,12 el mes anterior; B-3).

### Inflación



La variación del IPC en diciembre fue de 0,3% ajustado estacionalmente con lo cual la inflación acumulada en 12 meses es de 3,4% (sin ajuste estacional). El índice sin alimentos y energía (medida de la inflación subyacente) acumula un alza en doce meses a diciembre de 3,9%.

El grupo con mayor variación de precios acumulada en doce meses es alimentos (2,7%), el con menor, energía (-2%).



## Mercados bursátiles<sup>2</sup>

### Estados Unidos

#### S&P500 Index (2:19 PM EST 01/15/24)



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

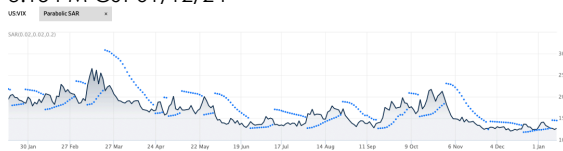
15/enero/2024 (2:19 PM EST 01/15/24)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
DJIA	0,34	0,77	9,59
S&P 500	1,84	1,37	19,62
Nasdaq Cp.	3,09	1,07	35,14
NYSE Cp.	0,25	1,14	5,54

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

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

3:15 PM CST 01/12/24



<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 desde hace varios meses una tendencia decreciente: en los últimos 5 días baja 4,87%, y 30,79% en 12 meses.

Al 15/enero/24 el valor del CBOE es de 12,70 puntos [bajo 20 puntos se considera un mercado estable; 30 puntos o más es alta volatilidad].

### Asia:

#### Shanghai: SHComp (3:00 PM CST 01/15/24)



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

15/enero/2024 (3:00 PM CST 01/15/24)

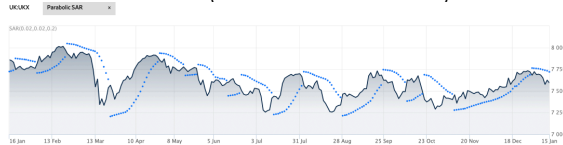
Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
SHComp	-0,04	-1,52	10,57
Nikkei 225	7,56	9,59	39,03
Asia Dow	2,87	3,51	4,89

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

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

### Europa

#### FTSE100 (5:09 PM GMT 01/15/24)



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

15/enero/2024 (5:09 PM GMT 01/15/24)

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
FTSE100	-1,29	-0,26	-3,37
DAX	-0,56	-0,17	9,83
IBEX 35	-1,29	0,22	13,59

<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** (2:59 PM EST 01/15/24)



<https://www.wsj.com/market-data/quotes/crypto/BTCUSD/advanced-chart>

**Ethereum USD** (3:02 PM EST 01/15/24)



<https://www.wsj.com/market-data/quotes/crypto/ETHUSD/advanced-chart>

El Bitcoin en dólares ha tenido en la última semana una reducción de 8,69% en su precio, actualmente en USD42.995. En un mes su precio ha subido 0,95% y 103,49% en doce meses.

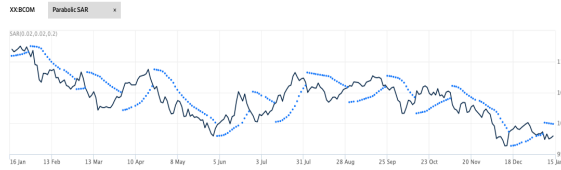
El Ethereum, cuyo precio es de USD2.531,39, ha subido 8,34% en 5 días. Ese precio es hoy 14,37% mayor al de un mes atrás. Respecto de 12 meses, su precio ha subido 60,45%.

El Litecoin alcanza actualmente un precio de USD70,21. En los últimos 5 días su precio ha subido 4,12%, pero ha caído 1,04% en un mes y 18,68% en un año.

Por último, el Bitcoin Cash tiene un precio de USD 252,49. En 5 días ese precio ha subido 0,60% y 11,19% en un mes. En un año su precio ha aumentado en 103,88%.

## Commodities

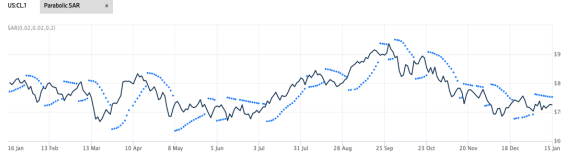
**Bloomberg Commodity Index** (3:47 PM EST 01/12/24)



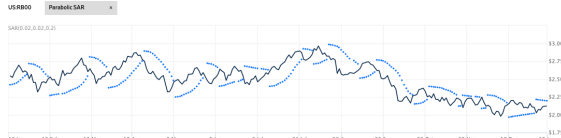
<https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/XX/BCOM/advanced-chart>

Al 15 de enero el Bloomberg Commodity Index (BCI) alcanza 97,96 puntos, lo que implica un alza de 0,57% en los últimos 5 días, pero una reducción de 1,16% en un mes y 12,20% en un año. La tendencia del índice al cierre de este informe es **levemente alcista**.

**Crude Oil WTI (NYM \$/bbl) Front Month**



**RBOB Gasoline Continuous Contract**



<https://www.wsj.com/market-data/quotes/futures/RB00/advanced-chart>

	Precio al 15/01/24	Var 5 días (%)	Var 1 año (%)
Petróleo WTI (USD/bbl)	72,50	2,23	-9,44
Petróleo Brent (USD/bbl)	78,21	2,54	-7,03
Gas natural (USD/miles pies cúb.)	2,506	-2,26	-22,41
Gasolina sin plomo (USD/gallon)	2,1235	4,11	-16,32
Cobre (USD/lb)	3,7840	-1,02	-10,28

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



## Bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos

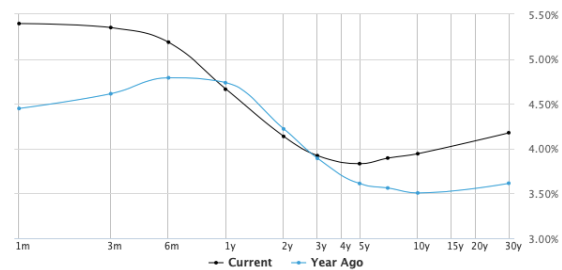
US 10 Years Treasury Note (Jan 14, 2024 4:58 p.m. EST)



[https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmusc10y/charts?countrycode=bx&mod=mw\\_quote\\_advanced](https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmusc10y/charts?countrycode=bx&mod=mw_quote_advanced)

### Curva de Rendimiento

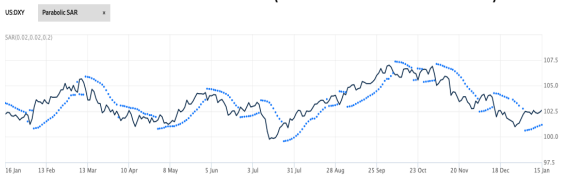
YIELD CURVE - US



<https://www.marketwatch.com/investing/bond/tmubmusc10y?countrycode=bx>

## Tipo de cambio: Índice Dólar:

US Dollar Index (3:31 PM EST 01/15/24)



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

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 8,77 pb<sup>4</sup> en los últimos 5 días, pero lo aumentó en 0,48 pb respecto de un mes atrás. El rendimiento del bono es, al cierre de este informe, 3,944%, y su precio 104 5/32.

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

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

Al cierre de este informe el US Dollar Index<sup>5</sup> presenta un alza de 0,38% en 5 días, no tiene variación respecto de un mes y sube 0,39% respecto de un año atrás. Al 15/enero el índice alcanza a 102,60 puntos y su tendencia es levemente alcista.

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

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

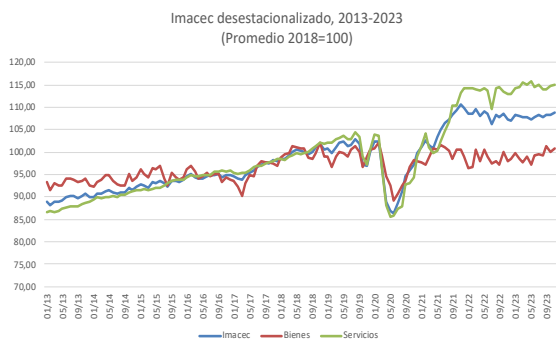
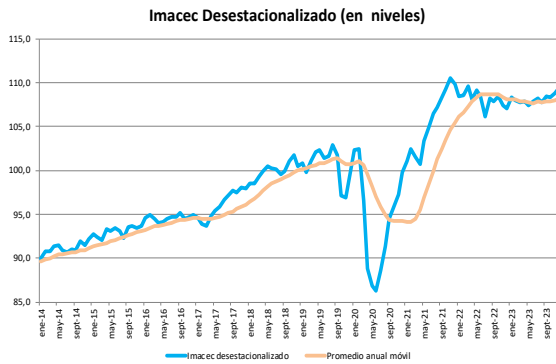
<sup>5</sup> Este índice (USDIX) es una medida del valor del dólar de los EE.UU respecto de una canasta de monedas. Fue establecido por la Reserva Federal en 1973 después del fin del Acuerdo de Brettons Woods. Incluye seis monedas: el euro, el franco suizo, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina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

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



## II. Nacional

### Evolución de la actividad



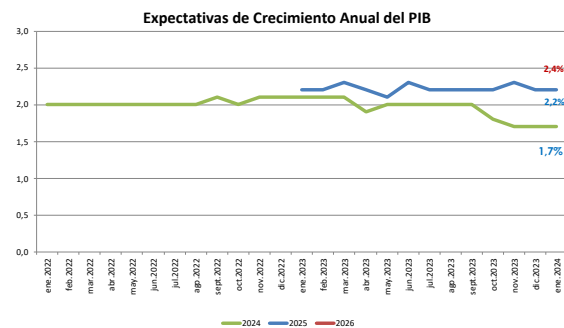
El **IMACEC de noviembre** tuvo una variación de 1,2% a/a (0,3% el mes anterior). La producción de bienes subió 3,6% a/a y la de servicios 1,2% (el comercio cae 1,4% completando 19 meses de baja continua). El índice promedio anual móvil a este mes cae 0,3% a/a.

El **índice desestacionalizado**, por su parte, sube 0,3% respecto de octubre (0% el mes anterior según cifra revisada); la producción de bienes sube 0,9% y la de servicios 0,3%. La industria creció 0,2% m/m y el comercio cayó 0,6%.

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

Con las cifras a noviembre mantenemos nuestra proyección de un crecimiento en 2023 en torno **a cero o marginalmente negativo**. Las cifras muestran una economía estancada, situación que no cambiará significativamente en 2024. Proyectamos un crecimiento de **1,7% para este año**. El IPOM de diciembre proyecta un rango: 1,25% - 2,25%

### Expectativas de crecimiento



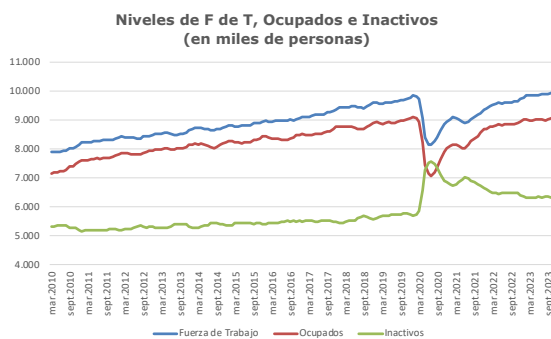
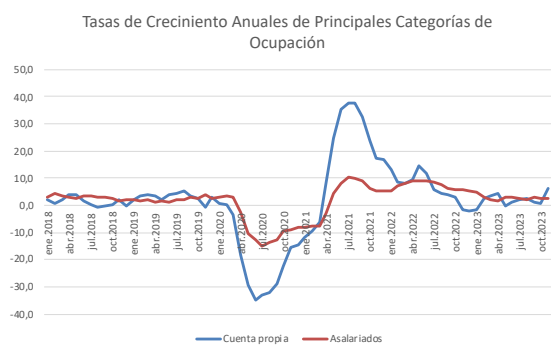
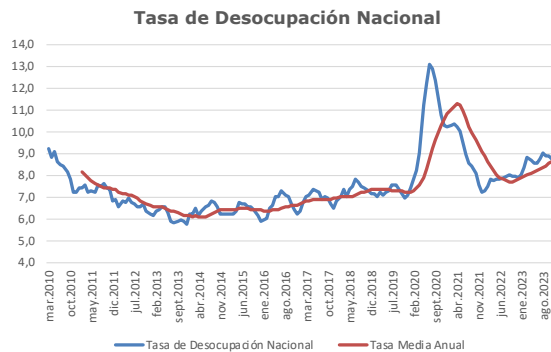
Las expectativas de crecimiento del PIB, de acuerdo con la encuesta de diciembre del Banco Central, se mantienen en **1,7%** para 2024. Para 2025 el crecimiento esperado también se mantiene estable en 2,2% y la primera expectativa registrada para 2026 es de 2,4%.

Estas cifras indican que los agentes de mercado están esperando que este año y el próximo el crecimiento **sea incluso menor al tendencial (2%)**.





## Empleo



La **tasa de desocupación nacional** se redujo a 8,7% durante el trimestre móvil concluido en noviembre. La desviación estándar de esta tasa entre regiones es de 1,74 puntos. La tasa de desocupación promedio en 12 meses es de 8,6%. Respecto de un año atrás, la fuerza de trabajo creció 3,8% y los ocupados 2,9%; existen 255 mil personas ocupadas más que en igual trimestre móvil de 2022.

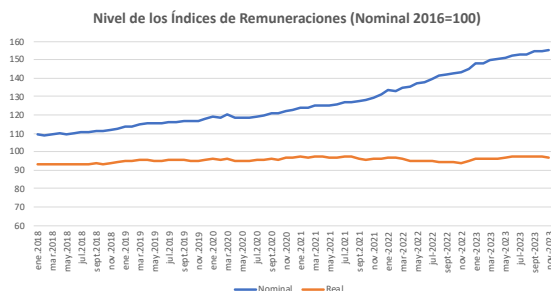
Los inactivos, por su parte, se redujeron 3,3% a/a.

Según categoría, asalariados representan este trimestre el 72,8% de los ocupados y cuenta propia el 21%. En doce meses, la tasa de aumento medio mensual de los asalariados es de 2,9% y de 1,7% para cuenta propia.

Según rama de actividad, el comercio, el mayor empleador en Chile (19,1% del total), tiene este trimestre móvil un aumento de ocupación de 1,2% a/a y una tasa media de 2,3% en los últimos 12 meses. La industria (9,9% del empleo total), sube su ocupación en 7,2% a/a; en el último año su tasa de aumento medio del empleo es 1%.

Por grupo de ocupados, crecen profesionales (9,8% a/a; 17,3% de la ocupación total), empleados de oficina (9,8% a/a; 5,3% de la ocupación total) y miembros del poder ejecutivo y directivos de la adm. pública (3,9% a/a; 4,6% de la ocupación). Caen trabajadores no calificados (8,5%; 16,4% del total). Por último, los desocupados aumentaron 14% a/a, alcanzando en total a 874 mil personas (883 mil el mes pasado).

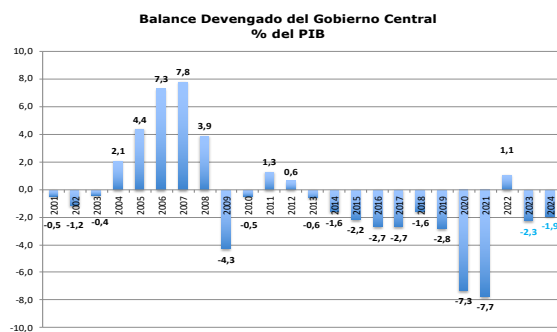
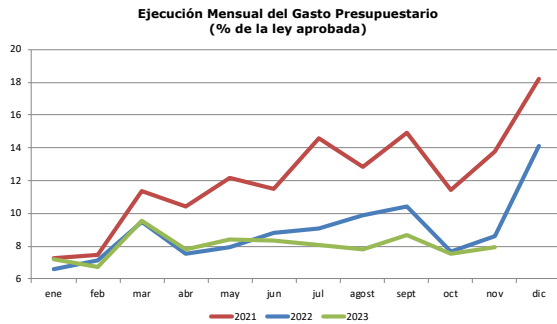
## Remuneraciones



El índice de **remuneraciones nominales** creció en noviembre en 8,3% a/a. El índice de **remuneraciones reales**, por su parte, creció por noveno mes consecutivo; esta vez en 3,3% a/a. El índice nominal de costo de la mano de obra aumentó 7,9% a/a. El índice de remuneraciones nominales es este mes igual a 155,03 puntos (2016=100). Por su parte, el índice de remuneraciones reales es este mes igual a 96,88 puntos.



## Situación fiscal



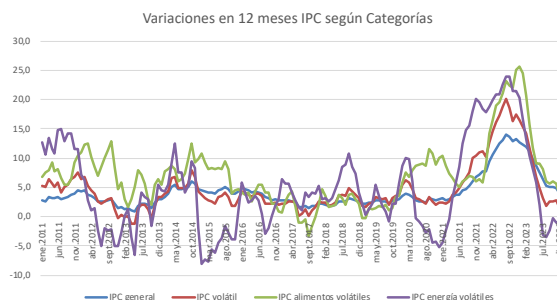
En noviembre el gasto del Gobierno Central Total (GCT) **creció 3,4% real en doce meses** y los ingresos en **-15,5%**. Por su parte, este mes la ejecución del gasto del Gobierno Central Presupuestario fue de 8% (8,6% en igual mes de 2022), acumulando 88,1% en lo que va del año. La ejecución de los ingresos del GCP fue de 7,1%, alcanzando a 92% a noviembre.

Acumulados en 12 meses móviles a noviembre, los ingresos del GCT representan del orden del 22,4% del PIB estimado para el periodo y los gastos el 25,3%; el déficit es, entonces, de 2,9% del producto.

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

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

## Inflación



El IPC de diciembre tuvo una variación de -0,5%. Con esto la inflación acumulada en doce meses llega a 3,9%. El IPC-SAE bajó 0,4%, acumulando 4,1% en doce meses; por su parte, el IPC sin volátiles bajó 0,2%, por lo que acumula 5,4% a/a.

Al descomponer la variación de los precios en bienes y servicios sin volátiles, los primeros acumulan un aumento en 12 meses de 2,7% y los servicios de 7,5%.

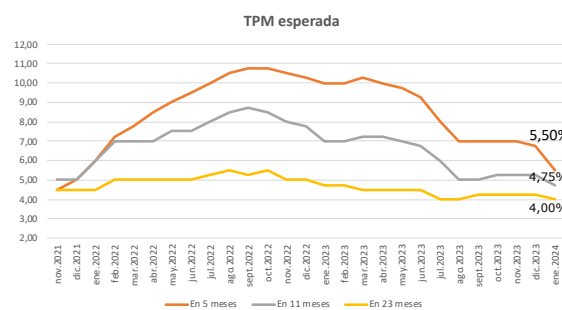
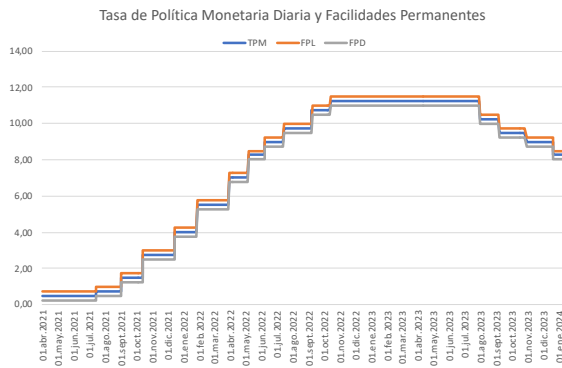
Por división, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (que pesa 19,3% en la canasta del IPC) acumula un aumento de 5,2% en 12 meses. No obstante, la división que presenta el mayor aumento acumulado en doce meses es Educación, con 11%. La con menor aumento acumulado en un año es Comunicaciones (-0,8%)

Para 2024 proyectamos una inflación a diciembre un en el entorno de **3%**.

## Tasas de Interés

La TPM está hoy en 8,25% después de una reducción de 75 puntos base el 20 de diciembre.





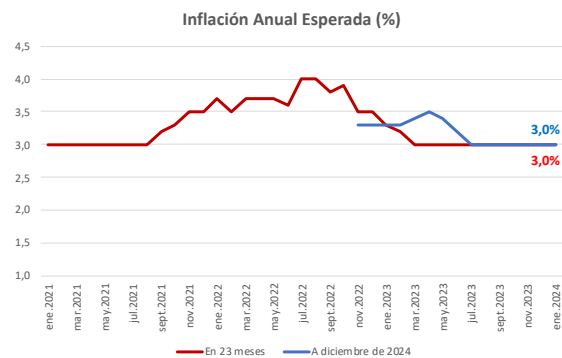
Para este año 2024 y dado que el mercado espera una inflación que se aproximará a la meta de 3% hacia fines del segundo semestre del año, la TPM bajaría unos 400 puntos base. El mercado, de acuerdo con la encuesta del Banco Central, espera una TPM a fines de este año de 4,75%.

En nuestra proyección, sin embargo, la tasa debería estar en su nivel neutral a mediados de 2025, lo que implica un nivel algo más bajo del que resulta de la mediana de la expectativas actuales.

Las **tasas de colocación** en el mercado financiero han tenido un baja en diciembre para operaciones en pesos. Esto se ha replicado para operaciones en UF de corto plazo, pero suben en el segmento 1 a 3 años.

Por su parte, las tasas de los créditos hipotecarios subieron este mes al situarse en 5,21% (5,18% el mes pasado). La tasa media anual llega a diciembre a 4,46%.

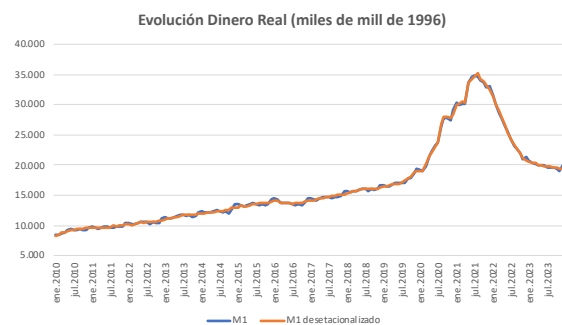
## Inflación esperada



La meta de inflación que el BC ha definido constituye el **ancla nominal** de la economía. En la encuesta de enero 2024 del BC inflación **esperada para 2024 se mantiene en 3%** y la esperada para diciembre de 2025 es también 3%.

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

## Dinero



Desde mayo de 2022, y como parte natural del ajuste de la economía, la tasa de variación en doce meses de M1 nominal y de todos sus componentes es negativa; en diciembre el nivel de M1 cae 2,8% 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 diciembre el nivel real de M1 es 6,5% menor al de un año atrás.



## Bolsa de Comercio de Santiago

S&P IPSA (I)



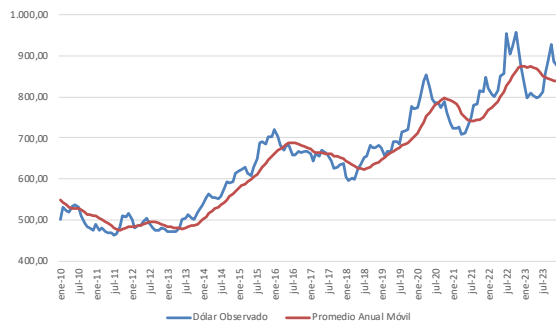
[https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CL/XSGO/SPIPSA?mod=md\\_usstk\\_overview\\_quote](https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CL/XSGO/SPIPSA?mod=md_usstk_overview_quote)

Al cierre de este informe, el SP IPSA muestra una variación en los últimos 5 días de -1%, de -1,05% en el último mes y de 7,77% en el último año.

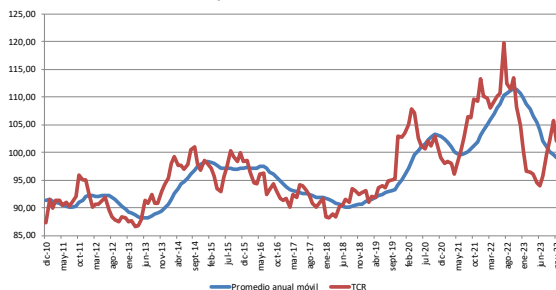
El valor del índice es, al 15 de enero, de 3.350,40 puntos y su tendencia levemente alcista. En las últimas 52 semanas se ha movido en el rango 3.023,00 – 3.638,95 puntos.

## 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 diciembre un promedio de \$874,67/dl apreciándose el peso 1,3% en un mes y 0,1% en doce meses. Durante los primeros 15 días de enero el tipo de cambio alcanza un promedio de \$897,51/dl y sus últimos movimientos han sido marginalmente a la baja.

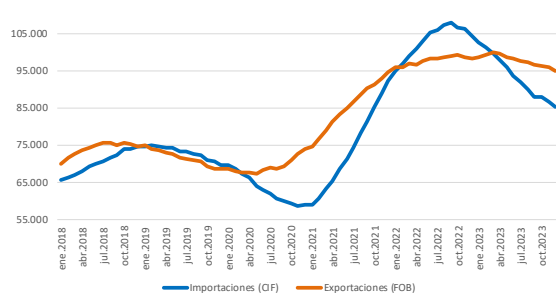
Por su parte, el índice de tipo de cambio real (TCR) es en noviembre 5,7% menor al de un año atrás, llegando a 102,12 puntos (1986=100); su promedio anual a ese mes ha caído 11,1% a/a. El TCR-5<sup>6</sup>, por su parte, cayó 7% en 12 meses y alcanza a 86,98 puntos.

La evolución del TCR está muy influida en el corto plazo por la del tipo de cambio nominal; para enero proyectamos, por lo mismo, un aumento del TCR respecto de diciembre.

Dada la evolución de la economía nacional esperada para este año y el próximo, y dada una **productividad estancada**, proyectamos un TCR promedio anual en el **orden de 101 puntos** en 2024-25.

## Balanza Comercial y Cuenta Corriente

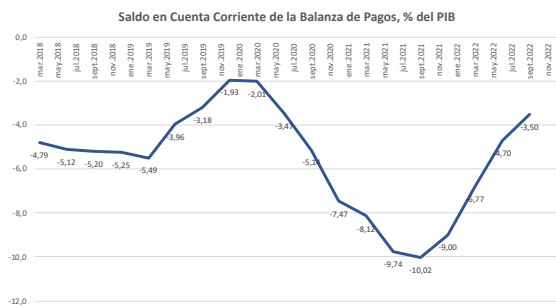
Exportaciones e Importaciones Acumuladas en Doce meses  
(millones de dólares)



El valor de las exportaciones de diciembre cayó 13,9% a/a mientras el acumulado en un año a este mes (US\$94.936,84 mill) bajó 3,7% a/a. Respecto de las tres grandes categorías de productos exportados: las mineras acumuladas en 12 meses a este mes caen 6,1% a/a, las agropecuarias crecen 5,4% a/a y las industriales bajan 1,4% a/a.

El valor CIF de las importaciones de diciembre fue 14% menor al de igual mes de 2022; el acumulado en doce meses a ese mes (US\$85.507,80 mill) es 18,2% menor. El

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



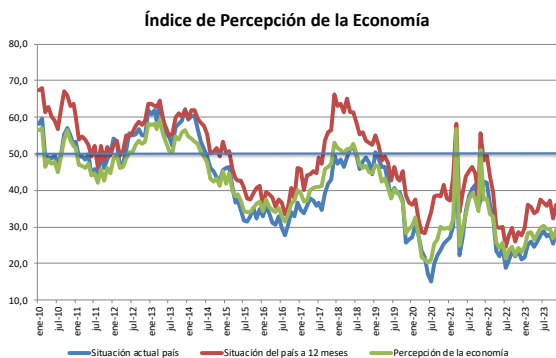
valor acumulado en un año de las de bienes de consumo cae 22,7% a/a, las de bienes intermedios 17,9% a/a y las de bienes de capital 12,6% a/a. La evolución de las importaciones durante 2023 ha sido el reflejo del fuerte ajuste de gasto que debió hacer la economía chilena.

El superávit de balanza comercial acumulado a este mes es de US\$15.503,29 millones, que representa un aumento de 307% respecto del acumulado a igual mes de 2022.

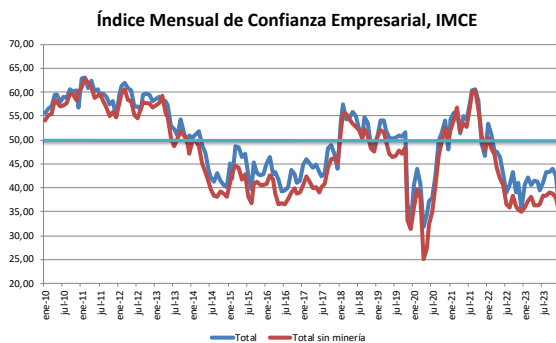
La cuenta corriente en 2022 tuvo un déficit de 9% del PIB. Este nivel debía reducirse. Al tercer trimestre de 2023 el déficit llega a 3,5% del PIB.

Para 2023, el ajuste de la economía reduciría ese déficit a 3,3% del producto de acuerdo al IPOM de diciembre. De ahí en adelante; es decir, para 2024 y 2025 el Banco Central proyecta un déficit de cuenta corriente en 4% del PIB.

## Expectativas generales



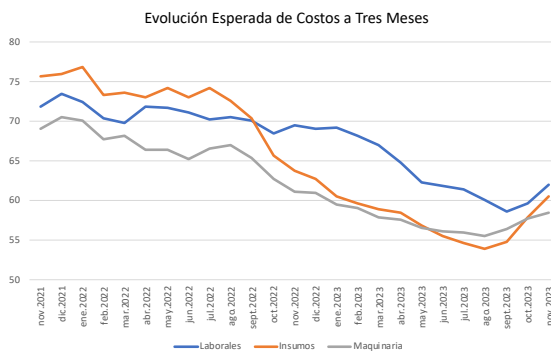
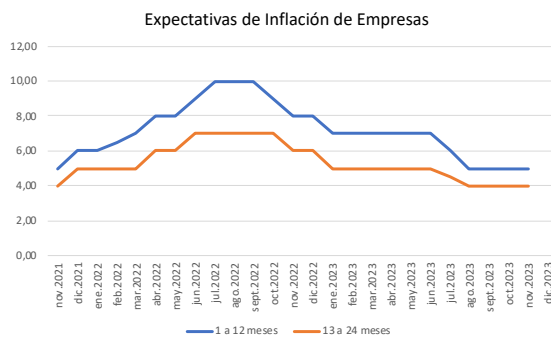
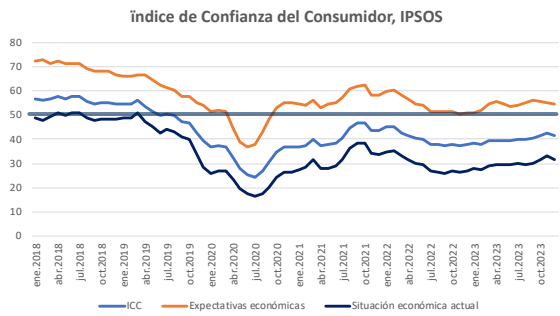
El **Índice de Percepción de la Economía** (IPEC), subió 1,32 puntos en diciembre respecto al mes anterior. El índice alcanza actualmente 30,35 puntos (29,03 el mes pasado)<sup>7</sup>. La dimensión “situación económica del país a 5 años” fue la que tuvo la mayor mejora: 2,93 puntos, pero esta ha sido también una de las más bajas por mucho tiempo. 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 en diciembre una baja de 6,98 puntos. El índice total alcanzó 35,68 puntos (42,66 puntos el mes pasado); el índice sin minería alcanzó a 34,89 puntos (37,89 el mes pasado).

La baja en el índice en diciembre es transversal a todos sus sectores, con excepción del comercio, pero fue la minería la que lideró las caídas (24,1 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 diciembre el ICC alcanza 41,53 puntos (42,54 el mes anterior) mientras el subíndice “expectativas económicas” llega a 54,57 puntos (55,25 el mes anterior), bajando 0,68 puntos. La dimensión que ha sido siempre la más baja del índice es “situación económica actual”; en diciembre alcanza a 31,84 puntos (33,02 puntos el mes anterior).

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