

Informe Económico y Financiero

Noviembre 2021

Informe Económico y Financiero

Economía Internacional

- Nueva variante del Covid-19 en Sudáfrica, Botsuana y Hong Kong afectaron a los mercados a fines de la semana pasada, y se suma a cuarta ola de contagios en Europa
 - Se mantiene expectativa de aumentos generalizados de inflación
- Reserva Federal comenzó a frenar el exceso de liquidez (“tapering”) en noviembre y aumentaría la TPM en 2022
- El próximo año se incrementará el costo del financiamiento externo, de corto y largo plazo, tanto para el Estado como para el sector privado de Chile

Economía chilena

- **Proyectamos crecimiento del PIB en torno a 2,5% para 2022-2025**
- **Fuerte crecimiento del PIB en 3T21 explicado por alto dinamismo de la inversión y del consumo**
- **Importante desafío para el próximo gobierno: reequilibrar las cuentas fiscales y avanzar hacia la consolidación fiscal**
 - **La inflación fluctuará en torno a 7% en 1S22**
- **La TPM continuará aumentando y promediará sobre 5% en 2022**

Índice

1. Contexto Internacional	3
2. Contexto Nacional	6
3. Resumen de Proyecciones	9
4. Chile, Proyecciones de PIB y Gasto	10
5. Tablas Datos Mundiales	11
6. Mercados Financieros y Materias Primas	12
7. Economía Nacional.....	13
8. Glosario	22

Cierre de este Informe: 26 de noviembre de 2021

Contexto Internacional

- **El panorama económico se complica, por el repunte del COVID-19 en Europa, la aparición de una nueva variante (Ómicrom), y la persistencia de elevada inflación en las ED.**
- En efecto, las perspectivas de crecimiento 2022 en las ED han continuado moderándose, en un contexto donde la inflación global continúa al alza, impulsada por las políticas fiscales y monetarias ultra expansivas, por el precio de la energía y por problemas de suministros en la cadena productiva. LO anterior ha llevado al mercado a **anticipar una política monetaria menos expansiva, sobre todo en EE.UU, ya en 2022, y en Gran Bretaña en diciembre de este año, mientras que en la Eurozona no se espera aumentos de la TPM antes de 2023.** .
- **El Banco Central de Nueva Zelanda subió su tasa de interés** en 25 pbs hasta 0.75%; esta es la segunda subida de tasas en dos meses. **El Banco Central de Corea elevó su tasa de interés** por segunda vez desde agosto, tras las crecientes presiones inflacionarias. El BC elevó la tasa en 25 pb., a 1%, y revisó al alza su perspectiva de inflación a 2.3% para 2021 y 2.0% para 2022.
- Siguiendo las expectativas de alzas de TPM en EE.UU más rápido de lo previsto, **el dólar (DXY) se apreció 2,1% m/m en noviembre** respecto de fines de octubre, **ubicándose en el margen en 96,1**. El euro se depreció frente al USD en 2,9% (a US\$1,12), la libra se depreció 2,7% (a US\$1,33), mientras que el yen se depreció 1,2% m/m, alcanzando en noviembre ¥115. En **Latinoamérica se depreciaron la mayoría de las monedas:** el COP (3,6%), el MXN (2,2%), el ARS (1,1%), el BRL (0,3%) y el PEN (0,1%) y en el margen se aprecia el BRL. Por su lado, el CLP se apreció 0,1%, cerrando en \$832.
- Por su parte, **en EE.UU. las tasas de interés de corto plazo han continuado subiendo**, alcanzando el UST-2 en promedio 0,51% (octubre: 0,38%), señal de expectativas de incrementos de la TPM en 2022. **Las tasas largas (UST-10) han disminuido** marginalmente, promediando 1,56% (octubre: 1,57%), resultando en un aplanamiento de la curva de rendimiento.
- Los **precios de los commodities agrícolas continuaron al alza durante octubre**. En efecto, el índice de precios de los alimentos de la FAO en octubre aumentó 31,3 % a/a. Destaca el aumento del precio de los aceites vegetales (73,6%) y del azúcar (40,6%). También subieron los precios de los cereales y la carne (22% ambos) y los productos lácteos (15,5%).
- **En noviembre, el precio del petróleo WTI cayó**, alcanzando un promedio de US\$80 el barril (-1,4% m/m). La disminución fue impulsada tanto por el anuncio de EE.UU. de la liberación de petróleo de sus “reservas estratégicas” como por la incertidumbre sobre la demanda mundial generada el alza de contagios por COVID en Europa y China, así como, a fines de la semana pasada, por la aparición de la variante Omicrom del virus. A principios de diciembre se reunirán los miembros de la OPEP+ para decidir sobre la dirección que tomará la oferta de crudo del grupo.

Tomando en cuenta estos desarrollos, **proyectamos un precio promedio del petróleo WTI de \$68 por barril para este año y de US\$75 el próximo.**

- **El precio del cobre disminuyó 0,1%** en promedio en noviembre, registrando US\$4,43 la libra; en el margen la caída se ha acentuado, alcanzando US\$4,37. **Proyectamos un precio promedio del cobre de US\$4,24 para este año, disminuyendo a US\$4,14 en 2022.**
- En **EE.UU.** la Cámara de Representantes **aprobó el programa económico-social de Biden, valorado en USD1,75 trillones**, casi la mitad de lo que era la propuesta original, y ahora pasa a discusión al Senado.
- **Crecimiento PIB de EE.UU. en 3T21 fue 2,1% t/t anualizado**, levemente bajo lo previsto. Lideró el crecimiento el consumo de servicios (+7.6% t/t anualizado) y la acumulación de inventarios. Por el otro lado, destaca un menor consumo privado de bienes (-8,4% t/t anualizado), especialmente automóviles, afectados por las restricciones de suministros. Asimismo, tanto las exportaciones como las importaciones de bienes reales cayeron, 5,8% y 0,1% t/t anualizado, respectivamente. La inversión fija (sin inventarios) cayó 1,1% t/t anualizado.
- **El IPC de octubre aumentó 6,2% a/a, el mayor aumento desde fines de 1990.** El IPC Subyacente (menos alimentos y energía) aumentó 4,6% a/a. Los precios de la energía y alimentos aumentaron a/a 30% y 5,3%, respectivamente. Por su parte el Índice de Precios del Gasto en Consumo de las Cuentas Nacionales (**PCE**), **la medida preferida por la Fed, en octubre se aceleró a 5% a/a y el PCE subyacente se aceleró a 4,1%, su mayor valor desde 1990.**

Octubre fue un mes con muy buenos resultados. La **creación de empleo continuó su tendencia al alza**, aumentando en 531 mil empleos, quedando cerca de 3,6 millones de empleos por recuperar para alcanzar el nivel de diciembre 2019. **La tasa de desempleo disminuyó a 4,6%** (septiembre: 4,8%) y el **número de nuevas solicitudes de beneficios por desempleo se redujo a 199 mil la semana del 20 de noviembre, su menor nivel en 52 años.** Por su parte, en octubre las ventas minoristas reales (excluyendo automóviles) aumentaron 1,0% m/m, y la producción manufacturera en octubre aumentó 1,2% m/m, luego de dos meses consecutivos con retrocesos m/m. Sin embargo, en noviembre, **la confianza del consumidor (U. de Michigan) disminuyó a 66,8, el menor nivel en 10 años**, explicado por perspectivas de alta inflación y menores ingresos reales por parte de los consumidores. Con respecto al **mercado inmobiliario**, en octubre la venta de casas nuevas aumentó 0,4% m/m (septiembre: 14% m/m), mientras que la venta de viviendas de segunda mano m/m aumentó 0,8%. Los inicios de vivienda se redujeron 0,7% m/m, en tanto que los permisos de edificación aumentaron 4%. En este contexto, **los precios de las viviendas**, de acuerdo con el índice Case&Shiller de las 20 ciudades más grandes en EE.UU., **aumentaron 19,7% a/a**, manteniéndose por cuarto mes consecutivo con un crecimiento sobre el récord histórico alcanzado en agosto de 2004 (17,1% a/a).

- En la **Eurozona, la inflación en octubre aumentó 0,8% m/m y 4,1% a/a**, impulsada por el alza en el precio de la energía (23,7% a/a). La inflación subyacente aumentó 0,3% m/m y 2% a/a. **El PIB en 3T21 aumentó 2,2% t/t y 3,7% a/a.** Por países, destaca el crecimiento t/t del PIB en

Francia, Italia y España, de 3%, 2,6% y 2%, respectivamente; el PIB en Alemania aumentó 1,8% t/t. Por su parte, el empleo en 3T21 aumentó 0,9% t/t y 2% a/a. Para 4T21, el PMI compuesto de la Eurozona señala una desaceleración en el ritmo de crecimiento. En noviembre dicho PMI aumentó por primera vez en cuatro meses, desde 54.2 registrado en octubre a 55.8, lo que se mantiene sustancialmente por debajo del promedio de 58.4 de 3T21. El PMI del Sector Servicios aumentó en 2 pts. a 56.6 (54.6 en octubre), alcanzando su máximo de los tres últimos meses; en cambio, el PMI del Sector Manufacturero creció 0,3 pts., situándose en 58.6 (58.3 en octubre).

- En **China, en octubre la inflación a/a aumentó** a 1,5% (septiembre: 0,7%). En ese mes los **datos de actividad resultaron levemente sobre lo esperado** por el mercado, mostrando un ritmo de crecimiento similar al de septiembre. La producción industrial y las ventas minoristas reales a/a se aceleraron ambas, a 3,5% y 1,9%, respectivamente (septiembre: 3,1% y 4,4%, respectivamente). **La balanza comercial en octubre registró un fuerte aumento de superávit**, el que fue de US\$84,5 billones (septiembre: US\$ 66,8 billones); las exportaciones e importaciones crecieron a/a 27,1% y 20,6%, respectivamente (septiembre: 28,2% y 17,7%). Las reservas internacionales en octubre aumentaron a US\$3,22 trillones, desde US\$3,20 trillones.
- En **Latinoamérica**, el PIB en 3T21 desaceleró su ritmo de crecimiento a/a. En Colombia, el PIB creció 13,2% a/a (2T21: 17,6%), en Perú las cifras preliminares señalaron un crecimiento de 11,4% (2T21: 41,9%), y México creció 4,5% (2T21: 19,5% a/a). Por otra parte, de acuerdo a los estimadores de actividad económica de Brasil y Argentina, el crecimiento a/a del PIB en 3T21 a/a alcanzó 13,2% y 12%, respectivamente.
- La **inflación a/a en octubre continuó aumentando en Latinoamérica, muy por sobre los rangos meta de sus respectivos BC**. En Brasil, el IPCA aumentó a 10,7% (septiembre: 10,3%). La variación a/a del IPC de octubre de Colombia subió a 4,6%, y en Perú a 5,8%. En Argentina, la inflación aumentó a 52% a/a, desde 51,7% registrado en septiembre, mientras que en México la inflación aumentó a 6,2% (septiembre: 6%).

Contexto Nacional

- **El PIB a/a en 3T21 creció 17,2%**, impulsado por el consumo de los hogares (27,5%) y la FBCF (29,8% a/a). Por su lado, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios crecieron 1,7% y 38,3% a/a, respectivamente.
- El PIB por actividad económica muestra que las mayores alzas a/a se registraron en los sectores de Restaurantes y Hoteles (86,7%), Construcción (39,4%), Transporte (27,4%), Comercio (29%), Servicios personales (24,5%) y servicios empresariales (20,7%) Y que el avance de la actividad a/a fue contrarrestado por caídas en la actividad agro-silvícola (3,8%) y minería (4,0%).
- Respecto al sector externo, en 3T21 **la cuenta corriente** registró un saldo deficitario de US\$6.504 millones, representando **un 3,5% del PIB acumulado en los últimos cuatro trimestres**. El resultado trimestral se explica principalmente por las utilidades de la inversión directa en Chile, seguido por el déficit de balanza comercial de bienes y servicios. En tanto, los indicadores de sostenibilidad externa muestran que la deuda externa aumentó a 81,3% del PIB por efecto de las operaciones del Gobierno y las empresas no financieras. En tanto, la deuda externa de corto plazo residual – endeudamiento de corto plazo más la deuda de largo plazo próxima a vencer en los siguientes doce meses – aumentó a 21,3% del PIB.
- En la coyuntura, el IMACEC en septiembre creció 14,8% a/a, donde la producción de bienes avanzó 6,3% gracias a industria (9,5%) y resto de bienes (18,2%), junto con una caída de la actividad minera (-7,9%). Por su parte, el IMACEC de comercio y servicios continúa con tasas de expansión considerables: 19,7% y 18,5% a/a, respectivamente.
- **En octubre, los indicadores adelantados apuntan a una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad**. En efecto, el aumento de las ventas de automóviles nuevos (ANAC), se desaceleró a 6,4% a/a, comercializándose 38.551 vehículos nuevos. Por su lado, de acuerdo con el Coordinador Eléctrico, la variación a/a de la generación de energía eléctrica del sistema a nivel nacional aumentó 5,4%. Ese mismo mes, la confianza de los consumidores (IPEC) bajó respecto de septiembre, ubicándose en 34 pts. Por su parte, la confianza empresarial (IMCE), si bien se mantuvo en la zona optimista, descendió a 58 pts (septiembre: 61 pts.).
- Con respecto al **comercio exterior, en octubre las exportaciones totales en valor aumentaron 20,2% a/a**, impulsadas por las mineras (22,3%) y de cobre (23%). Las del sector ASP crecieron 18,3%, mientras que las del sector industrial aumentaron 16,9%. **Las importaciones totales crecieron en valor 73,3% a/a**, con aumentos de todos sus componentes: bienes de consumo (78,3%), bienes intermedios (77,3%) e importaciones de bienes de capital (57,5%).
- La **primera quincena de noviembre muestra un avance de la tasa de crecimiento a/a de las exportaciones totales**. Estas aumentaron 38%, impulsadas por minería (37,3%); las del sector ASP avanzaron 22,4%, mientras que las industriales crecieron 40,6%. **Las importaciones totales aumentaron en valor 67,6% a/a**: bienes de consumo creció 71,1%, bienes intermedios 79,1% y las importaciones de bienes de capital registraron un alza de 40,9%.
- Dada la información disponible al cierre de este Informe, **proyectamos a/a que el IMACEC en octubre crecerá 16,3%**, un crecimiento del PIB en 4T21 de 14% y para el año 2021 de 12,2%.

- En la coyuntura fiscal, el gasto de Gobierno a septiembre exhibió un crecimiento real 30,2% a/a, mientras que los ingresos fiscales el mismo mes crecieron 35,4% a/a real. Así, gastos e ingresos representan 22,5% y 16,8% del PIB estimado para el año, lo que se traduce en un déficit fiscal de 5,8% del PIB. El stock de Deuda Bruta Pública a 3T21 se ubicó en 34,9% del PIB acumulado en los últimos cuatro trimestres. Y, los Fondos Soberanos (FEES y FRP) en septiembre cerraron con US\$ 2.482 millones y US\$ 7.331 millones, respectivamente.
- **En septiembre, la tasa de desempleo a nivel nacional (INE) disminuyó a 8,4%, 3,9 pp. menos que en el mismo mes en 2020.** La fuerza de trabajo creció 8,4% a/a y el empleo aumentó 13,3% a/a. **En septiembre la creación de empleo m/m, aumentó por tercer mes consecutivo;** generando 86,5 mil empleos. **En términos a/a, en septiembre se crearon 980 mil** puestos de trabajo, donde el empleo asalariado mantiene relevancia al igual que en agosto; al crearse 494 mil puestos de trabajo. El Índice de Remuneraciones (IR) aumentó 5,7% a/a en septiembre, y en términos reales el indicador aumentó 0,4%.
- **Proyectamos que este año el empleo crecerá 6,7%, los salarios reales 0,9% y la tasa de desempleo promedio será 9,1%. Para 2022 proyectamos un crecimiento del empleo de 5,8%**, con lo que el empleo acumulado creado entre enero de 2021 y diciembre de 2022 alcanzaría 1.066 mil empleos, recuperando la destrucción de empleos de 2020 (1.061 mil).
- **En octubre, la variación del IPC** se situó muy por sobre lo previsto por el mercado, al registrar **1,3% m/m; la inflación a/a aumentó a 6,0%** (septiembre:5,3%). La sorpresa inflacionaria estuvo explicada por los rubros paquete turístico y servicio de transporte aéreo, que explican 0,85 pp. de la variación mensual del IPC. Por su lado, la inflación SAE (excluye alimentos y energía) fue 1,4% m/m y 5,1% a/a. El precio de los alimentos se desaceleró a 0,7% m/m (5,3% a/a). En tanto el componente energía se aceleró a 2,6% m/m (17,9% a/a).
- **Proyectamos para noviembre una inflación m/m, total y subyacente, de 0,4% y 0,1%**, respectivamente. Respecto a los componentes volátiles, proyectamos que el precio de los alimentos crecerá 0,7% m/m y el del componente energético aumentará 1,9% m/m. **A diciembre proyectamos que la inflación a/a alcance 6,7%. Para diciembre de 2022 proyectamos una inflación de 4,8%.**
- En línea con lo observado en EE.UU. y con una percepción de menor incertidumbre política respecto de octubre, la curva de rendimientos se ha aplanado. En noviembre, el BTP-2 subió 46 pb., a 5,30%, y en el margen se ubica en 5,45%; internalizando aumentos de TPM en los próximos meses. Por su parte, el BTP-10 cayó 50 pb., promediando 5,86% (margen 5,68%). En tanto, las tasas de interés de los bonos de Tesorería indexados por inflación (BTU-10) bajó 72 pb., a 2,26%. Así, la expectativa de inflación implícita en los bonos gubernamentales de diez años promedió en noviembre 3,60% y en el margen se ubica en 3,61%. **Proyectamos que a diciembre de este año la TPM se ubique en 4,00%. Para fines de 2022 proyectamos que la TPM llegue a 5,25%.**
- **De acuerdo con cifras del BC, el CLP—en promedio- ha experimentado una leve apreciación respecto de octubre**, en un contexto donde el dólar internacional (DXY) se ha fortalecido, junto con un precio del cobre que se ha mantenido estable respecto a octubre. El TCN se ubicó en \$828 al 26 de noviembre y \$811 en promedio en el mes. Estimamos que el

TCN promedio del mes es coherente con un TCR de 108; y en el margen se ubica en 110. **Proyectamos que el TCR disminuirá a 108,5 a diciembre, nivel que, dados nuestros supuestos corresponde a \$815. Para 2022 proyectamos un TCN promedio de \$807.**

Resumen de Proyecciones

	Promedio anual					Spot	
	2018	2019	2020	2021p	2022p	26-nov	dic-21
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	424	414	437	444
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	68	75	69	77
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	5.8	4.5	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	8.0	5.6	-	-
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	5.7	4.2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	6.2	4.2	-	-
TPM EE.UU. (%)	2.0	2.3	0.6	0.3	0.6	0,25	0.3
TPM Chile (%)	2.6	2.5	1.3	1.4	5.1	2,75	4.00
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	4.5	6.2	6,0*	6.7
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	12.2	1.6	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-4.7	-5.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.5	1.9	1,5	1.7
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	1.2	2.2	2,2	2.0
DXY Index	94	97	96	93	97	96	97
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.18	1.13	1,13	1.12
JPY/USD	110	109	107	110	116	115	115
CLP/USD	641	703	792	756	807	828	815
TCR (índice)	91	95	102	102	106	110	109

Chile: Proyecciones de PIB y Gasto

	I-21	II-21	III-21	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2020	2021	2022
PIB	0.6	18.1	17.2	14.0	10.0	4.2	-1.8	-4.5	-5.8	12.2	1.6
Consumo Privado	5.2	35.6	27.5	13.8	4.1	2.0	1.1	2.2	-7.5	19.6	2.3
Bienes Durables	49.4	130.0	32.9	25.0	5.0	-4.0	1.0	3.0	2.7	49.4	1.1
Bienes no Durables	5.9	31.2	22.6	5.0	4.0	4.0	0.3	1.0	-2.2	15.0	2.2
Servicios	-2.0	26.2	30.8	20.0	4.0	1.7	2.0	3.1	-13.5	18.0	2.7
Inversión	1.3	20.7	29.8	14.5	5.4	3.5	3.3	1.2	-11.5	16.0	3.2
Maquinaria y Equipos	22.8	35.5	22.9	22.0	2.0	0.5	5.5	3.0	-11.8	25.1	2.9
Construcción	-9.9	13.2	34.4	10.0	8.0	5.0	2.0	0.0	-11.3	10.4	3.4
Exportaciones	-4.9	-1.9	1.7	12.5	-0.3	9.1	0.4	-0.4	-1.0	1.8	2.1
Importaciones	15.9	38.3	38.3	37.8	10.3	5.9	4.2	4.0	-12.7	32.4	5.9
Inversión/PIB (%)	20.5	20.0	22.0	22.8	19.6	19.9	23.1	24.2	20.7	21.4	21.7

	I-21	II-21	III-21	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2020	2021	2022
Balanza Comercial de bienes	4,239	4,643	1,015	3,028	3,353	2,776	-562	862	18,369	12,447	6,429
Exportaciones de bienes	22,215	23,730	23,541	26,025	23,522	23,286	22,769	24,980	73,485	95,032	94,557
Importaciones de bienes	17,975	19,087	22,526	22,997	20,168	20,510	23,331	24,118	55,116	82,586	88,128
Balanza de Servicios	-6,292	-7,360	-7,520	-6,253	-5,456	-5,687	-5,492	-5,765	-14,999	-27,424	-22,401
Balanza de Servicios no Financiero	-1,671	-1,952	-2,661	-1,380	-1,691	-1,706	-1,739	-1,597	-4,998	-7,663	-6,732
Exportaciones de Servicios	1,577	1,502	1,511	1,670	1,509	1,494	1,461	1,603	6,318	6,260	6,068
Importaciones de Servicios	3,248	3,454	4,171	3,050	3,200	3,200	3,200	3,200	11,316	13,923	12,800
Balanza de Servicios Financieros	-4,621	-5,408	-4,859	-4,873	-3,766	-3,981	-3,753	-4,168	-10,001	-19,760	-15,668
Saldo en Cuenta Corriente	-2,052	-2,717	-6,504	-3,225	-2,103	-2,912	-6,054	-4,903	3,370	-14,977	-15,972
SCC a PIB (%)	-2.6	-3.4	-8.3	-4.0	-2.7	-3.8	-8.0	-6.1	1.3	-4.7	-5.1
Precio Cobre (cUS\$/lb)	385	440	425	444	427	416	413	402	280	424	414
Precio Petróleo (US\$ por barril)	58	66	71	79	76	75	74	74	39	68	75
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	-7.1	0.8	-1.9	4.0	6.0	0.5	3.0	0.0	1.2	-1.0	2.4
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	24.3	-6.9	10.4	10.0	1.0	7.0	2.0	2.0	-3.4	9.5	3.0
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	-2.0	-1.5	1.0	5.0	3.0	3.0	2.0	0.0	4.4	0.6	2.0

Tablas Datos Mundiales

Crecimiento e Inflación

I. Países Industrializados	% Mundial a PPP 2021	PIB				Inflación (dic, %)			
		2019e	2020p	2021p	2022p	2019e	2020p	2021p	2022p
EEUU	15.9	2.3	-3.4	5.7	4.2	2.1	1.6	5.1	2.6
Zona Euro	12.0	1.5	-6.4	4.9	4.2	1.3	-0.3	2.9	1.4
Alemania	3.3	1.1	-4.6	2.7	4.4	1.5	-0.7	4.0	1.2
Francia	2.3	1.8	-8.0	6.3	3.8	1.6	-0.1	2.9	1.0
Italia	1.9	0.3	-8.9	6.0	4.0	0.5	-0.3	1.7	1.8
España	1.4	2.1	-10.8	4.6	5.5	0.8	-0.5	2.5	1.4
Japón	3.9	0.0	-4.6	2.4	2.3	0.5	-0.9	0.7	0.4
Inglaterra	2.3	1.4	-9.8	6.8	4.9	1.4	0.5	3.5	2.0
Corea	1.7	2.2	-0.9	4.3	3.0	0.7	0.5	2.7	1.4
Australia	1.0	1.9	-2.4	3.5	4.0	1.8	0.9	2.6	2.0
Nueva Zelanda	0.2	2.4	-2.1	5.1	3.3	1.9	1.4	3.6	1.9
II. Economías Emergentes									
A. Bric									
Brasil	2.4	1.4	-4.1	4.9	1.2	4.3	4.5	7.9	4.0
Rusia	3.1	2.0	-3.0	4.7	2.9	3.0	4.9	5.8	4.3
India	7.0	4.0	-7.3	9.5	8.0	6.7	4.9	5.5	4.9
China	18.7	6.0	2.3	8.0	5.6	4.5	-0.3	2.0	1.8
B. Otros América Latina									
Argentina	0.7	-2.1	-9.9	7.8	2.0	53.8	36.1	-	-
Colombia	0.6	3.3	-6.8	8.9	4.0	3.8	1.6	4.3	3.1
Chile	0.4	1.0	-5.8	12.2	1.8	3.0	2.9	5.5	3.4
México	1.9	-0.2	-8.3	5.9	2.9	2.8	3.2	5.9	3.1
Perú	0.3	2.2	-11.0	12.0	3.0	1.9	2.0	3.2	2.6
Venezuela	0.1	-35.0	-30.0	-1.0	3.0	9585	2960	2700	2000
C. Otros Asia									
Indonesia	2.4	5.0	-2.1	3.2	5.5	2.6	1.7	2.0	3.4
Tailandia	0.9	2.3	-6.1	1.0	4.5	0.9	-0.3	1.0	0.8
Malasia	0.7	4.4	-5.6	3.5	6.0	1.0	-1.4	2.5	2.0
D. Otros									
Turquía	2.0	0.9	1.8	9.0	3.0	11.8	14.6	16.7	14.5
Polonia	1.0	4.7	-2.7	4.9	5.0	3.4	2.4	5.0	2.6
Hungría	0.2	4.6	-5.0	7.4	5.4	4.0	2.7	4.8	3.6
Sud África	0.6	0.1	-6.4	5.0	2.2	3.7	3.2	5.0	4.5
PAISES INDUSTRIALIZADOS	42	1.7	-4.5	5.0	4.0	1.5	0.5	3.5	1.9
ECONOMÍAS EMERGENTES	58	3.7	-2.0	6.4	5.0 *	5.2 *	4.6 *	5.2 *	4.2 *
MUNDO	100	2.8	-3.1	5.8	4.5 *	3.6 *	2.9 *	3.1 *	2.4 *

*Excluyendo Argentina y Venezuela.

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Bloomberg.

Tablas Datos Mundiales

Mercados Financieros y Materias Primas

Paridades								
	22-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	93.6	93.9	94.1	94.0	(0.3)	(0.6)	4.1	0.7
Euro (US\$/euro)	1.16	1.16	1.16	1.16	0.4	0.5	(4.7)	(1.5)
JPY (yen/US\$)	113.5	114	112	111	(0.6)	2.0	9.9	8.2
GBP (US\$/libra)	1.38	1.38	1.36	1.35	0.0	2.1	0.6	5.1
BRL (real/US\$)	5.65	5.46	5.51	5.36	3.4	3.8	8.7	1.0
COP (peso/US\$)	3774	3767	3767	3793	0.2	(0.9)	10.0	(0.3)
MXN (peso/US\$)	20.2	20.3	20.7	20.4	(0.7)	(2.2)	1.3	(3.8)
PEN (sol/US\$)	3.97	3.9	4.1	4.1	0.9	(4.1)	9.6	10.1
ARS (peso/US\$)	99.4	99.2	98.9	98.8	0.2	0.7	18.1	27.3
CLP (peso/US\$)	816.0	824	824	803	(0.9)	0.7	14.6	4.8

Tasas de Interes 10 años								
	22-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	1.63	1.57	1.61	1.46	6.2	14.5	71.9	77.6
LIBOR 3M US\$	0.12	0.12	0.12	0.13	0.1	(0.5)	(11.4)	(9.0)
Reino Unido	1.15	1.11	1.16	1.00	3.9	12.3	94.8	86.1
Alemania	-0.11	-0.17	-0.15	-0.22	6.2	9.4	46.4	46.1
España	0.53	0.46	0.49	0.42	7.0	6.9	48.1	30.5
Italia	1.00	0.87	0.88	0.81	13.0	14.1	45.6	19.6
Francia	0.23	0.17	0.19	0.12	6.0	7.9	57.5	51.9
Japón	0.09	0.08	0.08	0.05	1.6	2.7	7.6	6.4
Brasil	12.43	11.06	10.88	10.99	136.5	131.7	551.8	450.4
México	7.58	7.44	7.49	7.40	13.9	20.8	204.6	137.2
China	3.00	2.99	2.90	2.88	0.7	11.9	(15.0)	(17.4)
Chile	6.48	6.43	6.78	5.63	5.0	85.0	380.0	379.0

Materias Primas								
	22-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	84.6	82.3	79.4	75.9	2.8	12.8	74.4	109.1
Petroleo Brent (US\$/barril)	85.0	84.9	83.0	79.6	0.1	7.9	66.1	103.4
Cobre BML (cUS\$/libra)	453.2	479	419	413	(5.3)	10.5	29.1	45.1
Hierro (US\$/Dry MT)	119.7	124.5	125.0	120.4	(3.9)	(0.6)	(21.8)	1.5
Oro (US\$/t oz.)	1796.3	1768.3	1757.4	1758.4	1.6	2.2	(6.0)	(7.0)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	22-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4545	4,471	4,391	4,357	1.6	5.5	21.0	31.6
Reino Unido (UKX)	7205	7,234	7,096	7,027	(0.4)	1.7	11.5	24.5
Alemania (DAX)	15543	15,587	15,206	15,156	(0.3)	1.8	13.3	23.9
España (IBEX)	8906	8,997	8,955	8,800	(1.0)	1.3	10.3	31.0
Italia (FTSE MIB)	26572	26,489	26,051	25,615	0.3	3.5	19.5	39.3
Francia (CAC40)	6734	6,728	6,560	6,518	0.1	3.3	21.3	38.8
Japón (NKY)	28805	29,069	28,049	28,771	(0.9)	(2.2)	5.0	22.7
Turquía	1480	1,410	1,398	1,401	5.0	5.2	0.2	23.5
Brasil (IBOV)	106296	114,648	112,833	112,900	(7.3)	(4.2)	(10.7)	4.3
México (MEXBOL)	51890	52,798	51,137	51,060	(1.7)	1.0	17.8	34.2
China (SHCOMP)	3583	3,572	3,592	3,568	0.3	0.4	3.2	8.2
Chile (IPSA)	4084	3,982	4,146	4,327	2.6	(6.4)	(2.2)	7.2
VIX Index	15	16.3	18.8	21.2	(5.3)	(33.3)	(32.2)	(45.1)

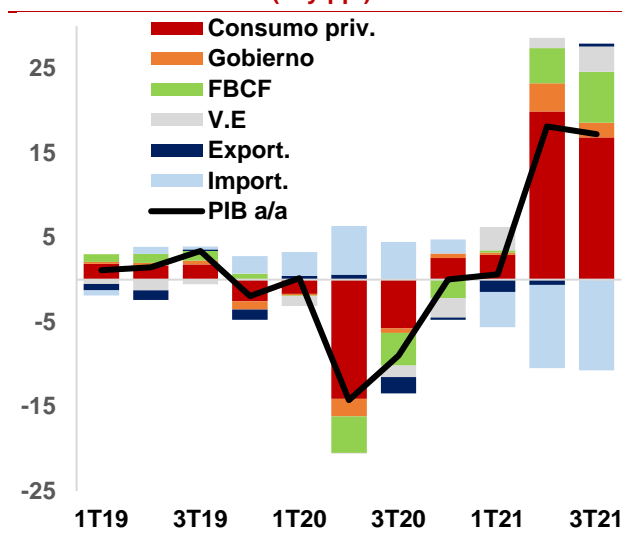
Fuente: Bloomberg

Economía Nacional

Actividad económica y cuentas fiscales

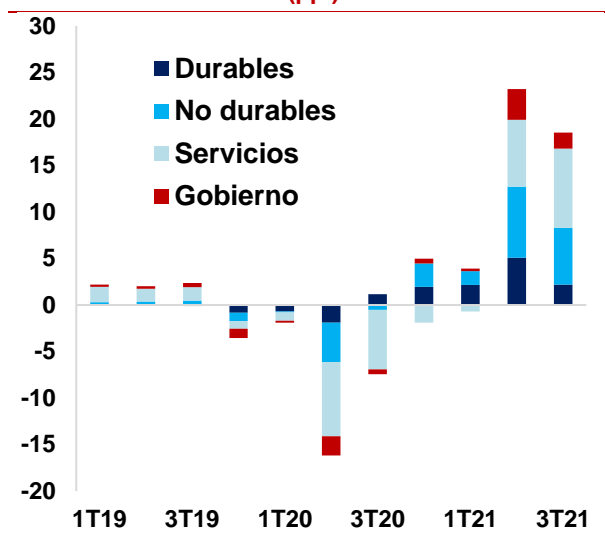
Las Cuentas Nacionales (CCNN) muestran que el PIB a/a en 3T21 creció 17,2% (Gráfico 7.1), producto de la mayor apertura de la economía, las medidas de apoyo a hogares y empresas, los retiros del Fondo de Pensiones y una baja base de comparación. Por su lado, la demanda interna creció 28,4% a/a. El consumo de los hogares **creció 27,5%**, destacando **el aumento en servicios (30,8%)** explicado por salud, restaurantes y hoteles y transportes. Por su parte, el **aumento del gasto en bienes no durables (22,6%)** impulsó el consumo privado gracias a **vestuario, alimentos, bebidas y tabaco**. Por su lado, el **consumo de bienes durables** (con menor incidencia) creció 32,9% a/a, gracias al gasto en automóviles, electrodomésticos y productos tecnológicos (Gráfico 7.2).

Gráfico 7.1
Contribución al PIB
(% y pp.)



Fuente: BCCh

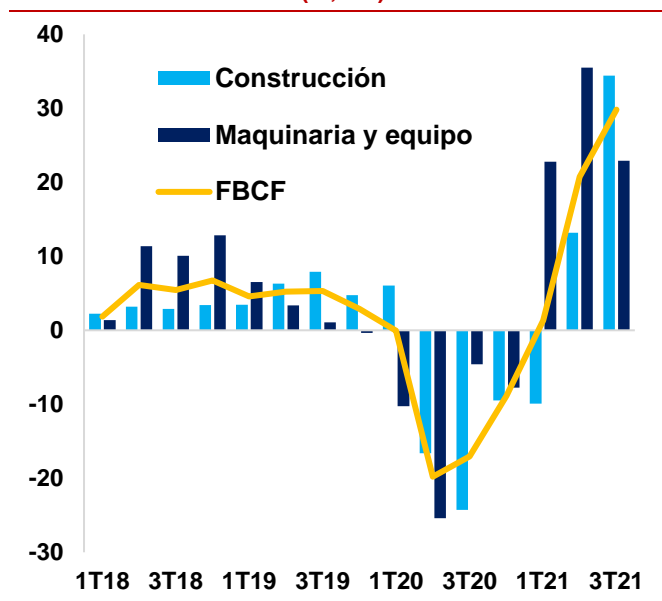
Gráfico 7.2
Contribución al PIB del consumo total por
componentes
(pp.)



Fuente: BCCh

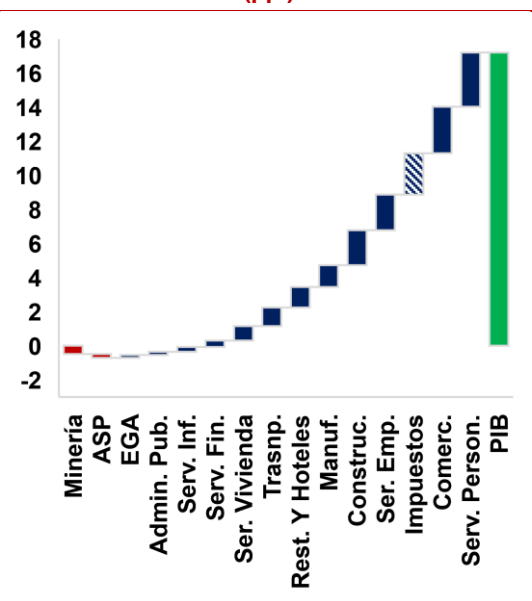
Respecto a la inversión, la **FBCF aumentó 29,8% a/a (Gráfico 7.3)**, explicada mayoritariamente por el **crecimiento del componente construcción y otras obras (34,4%)**, gracias a la reactivación de proyectos de edificación y a obras ligadas a la minería. **Maquinaria y equipos creció 22,9% a/a**, por una mayor inversión en maquinaria industrial y vehículos de carga. Por otra parte, en 3T21, se registró una acumulación de existencias en torno a 0,6% del PIB. Por su lado, **las exportaciones e importaciones de bienes y servicios crecieron 1,7% y 38,3% a/a**, respectivamente.

Gráfico 7.3
Inversión y componentes
(%; a/a)



Fuente: BCCh.

Gráfico 7.4
Contribución al PIB por actividad económica
(pp.)

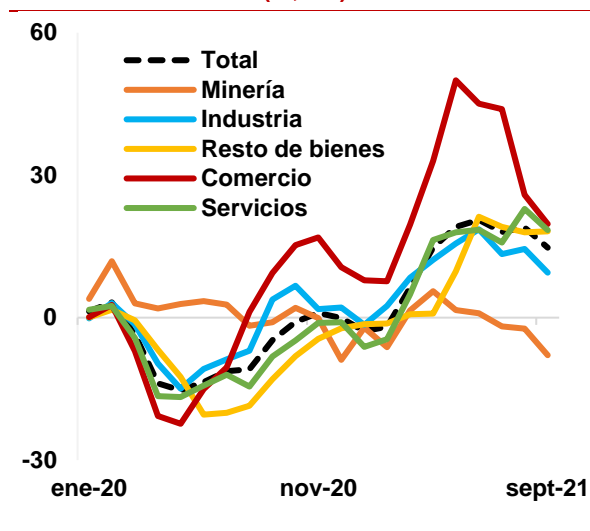


Fuente: BCCh.

Por sectores, el PIB 3T21 muestra que **los mayores crecimientos a/a se debieron a servicios personales (24,5%), comercio (29%), servicios empresariales (20,7%) y construcción (39,4%)**. Dichos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por caídas en la actividad agro-silvícola (3,8%) y en minería (4,0%) (Gráfico 7.4).

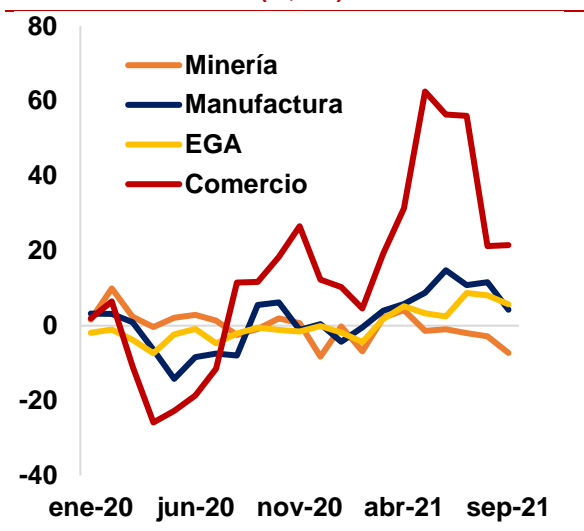
En 3T21, la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de US\$6.504 millones, representando un 3,5% del PIB acumulado en los últimos cuatro trimestres. El resultado trimestral se explica principalmente por las utilidades de la inversión directa en Chile seguido por el déficit de balanza comercial de bienes y servicios. En tanto, los indicadores de sostenibilidad externa muestran que la deuda externa aumentó a 81,3% del PIB por efecto de las operaciones del Gobierno y las empresas no financieras. En tanto, la deuda externa de corto plazo residual – endeudamiento de corto plazo más la deuda de largo plazo próxima a vencer en los siguientes doce meses – aumentó a 21,3% del PIB.

Gráfico 7.5
IMACEC y componentes
(%; a/a)



A septiembre 2021
Fuente: BCCh

Gráfico 7.6
Cifras sectoriales INE
(%; a/a)



Cifras a septiembre
Fuente: INE

El Informe de Percepción de Negocios de noviembre (BC) señala que el desempeño de los negocios se ha mantenido respecto de mediados de año. Esto, situado en un contexto de aumento en la demanda y precios de venta, aunque con una presión sobre los costos de producción. Se señala también que la incertidumbre sobre la demanda, una vez retirados los estímulos en pro de los hogares, los problemas de abastecimiento y la evolución del debate político y legislativo, ha llevado a que **las empresas reduzcan sus planes de inversión para 2022**, en un contexto donde **las condiciones financieras lucen más estrechas**. Con respecto al mercado laboral, la escasez de mano de obra (sobre todo en empleos de menor calificación) ha llevado a que **varias empresas reporten ajustes al alza de sus salarios**.

En la coyuntura, el IMACEC a/a en septiembre creció 14,8%, donde la producción de bienes aumentó 6,3% gracias a industria (9,5%) y resto de bienes (18,2%), junto con una caída de la actividad minera (-7,9%). Por su parte, el IMACEC de comercio y servicios continúa con elevadas tasas de expansión a/a: 19,7% y 18,5%, respectivamente (Gráfico 7.5).

En tanto, las cifras sectoriales del INE muestran que la producción industrial en septiembre cayó 0,7% a/a, explicada por un retroceso en el componente minero (7,3%) y avances en el sector EGA y manufactura, los cuales crecieron a/a en 5,7% y 4,3%, respectivamente. Por su lado, el comercio

minorista (sin automóviles) en septiembre continuó con amplio dinamismo, avanzando 21,5% a/a. En tanto, en octubre, el incremento de las ventas de automóviles nuevos (ANAC) se desaceleró a 6,4% a/a, comercializándose 38.551 vehículos nuevos.

Por su lado, de acuerdo con el Coordinador Eléctrico, en octubre aumentó la **generación de energía eléctrica del sistema SEN y del Norte Grande (SING) en 5,4% y 13,6%, respectivamente.**

En la coyuntura fiscal, **el gasto de Gobierno a septiembre exhibe un crecimiento real 30,2% a/a**, mientras que los ingresos fiscales el mismo mes crecieron 35,4% a/a real. Así, gastos e ingresos representan 22,5% y 16,8% del PIB estimado para el año; lo que se traduce en un déficit fiscal de 5,8% del PIB. El stock de Deuda Pública Bruta en 3T21 fue 34,9% del PIB acumulado en los últimos cuatro trimestres. Y, los Fondos Soberanos (FEES y FRP) en septiembre cerraron con US\$ 2.482 millones y US\$ 7.331 millones, respectivamente.

En materia de expectativas, en octubre **la confianza de los consumidores (IPEC) bajó** respecto de septiembre, ubicándose en 34 pts, **afectada principalmente por un deterioro de la situación económica actual personal y del país, junto con una caída en las expectativas de consumo.** Por su parte **la confianza empresarial (IMCE), descendió** a 58 pts (septiembre: 61 pts). Por componentes, comercio, industria y minería se ubican sobre el terreno neutral con 58, 59 y 66 pts, respectivamente. En tanto, industria pasó a terreno pesimista en octubre; con 48 pts.

Con respecto al comercio exterior, en octubre las exportaciones totales en valor aumentaron 20,2% a/a, con aumentos de las mineras (22,3%), cobre (23%), del sector ASP (18,3%) y del sector industrial (16,9%). Por su lado, **las importaciones totales crecieron en valor 73,3% a/a**, también con aumentos de todos sus componentes: bienes de consumo (78,3%), bienes intermedios (77,3%) e importaciones de bienes de capital (57,5%).

La **primera quincena de noviembre** muestra un avance de la tasa de crecimiento a/a de las exportaciones totales. Estas aumentaron 38%, impulsadas por minería (37,3%), las del sector ASP (22,4%), mientras que las industriales crecieron 40,6%. Las importaciones totales aumentaron en valor 67,6% a/a: donde bienes de consumo creció 71,1%, bienes intermedios 79,1% y las importaciones de bienes de capital registraron un alza de 40,9%.

Proyectamos que el IMACEC a/a en octubre crecerá 16,3%, y que el PIB aumentará 14% en 4T21, y 12,2% en 2021.

Economía Nacional

Mercado laboral

En **septiembre**, la tasa de desempleo a nivel nacional (INE) disminuyó a 8,4%, 3,9 pp. menos que en el mismo mes de 2020. Dicha disminución se explica por un crecimiento a/a más lento de la fuerza de trabajo (8,4%) respecto del incremento a/a del empleo (13,3%) (Gráfico 7.6). Fuera de la fuerza de trabajo se encuentran 6.841 miles de personas, los inactivos potencialmente activos descienden a 907 mil personas (jul-20: 1.971), mientras que los inactivos habituales continúan avanzando en septiembre a 5.866 (jul-20: 5.554). En términos totales, las personas fuera de la fuerza de trabajo retrocedieron 6,8% en doce meses, impulsada por la disminución en de los inactivos potenciales.

La tasa de subutilización, que incorpora a la fuerza de trabajo (FT) potencial (personas fuera de la fuerza de trabajo, pero con alguna intención de entrar al mercado laboral), **en septiembre descendió a 17,1%**.

En septiembre la creación de empleo m/m aumentó por tercer mes consecutivo, generando 86,5 mil empleos. En términos a/a, se crearon 980 miles de puestos de trabajo, donde el empleo asalariado mantiene relevancia, al igual que en agosto, al crearse 494 mil puestos de trabajo, donde el impulsor fue el asalariado privado (+527 mil), mientras que su contraparte pública destruyó 33 mil empleos. El empleo por cuenta propia creó 438 mil y el resto de las categorías aportaron con 48 mil empleos. Al analizar la creación de empleo respecto del *peak* de la pandemia (julio 2020), se observa que, de los 2 millones de empleos destruidos, la creación sep21-jul20 muestra un aumento de 1.272 miles de puestos laborales, reflejando una recuperación del 63% de los empleos perdidos producto de la pandemia (Gráfico 7.7).

A nivel sectorial, desde el *peak* de la pandemia y su destrucción de 2 millones de puestos laborales, la mayoría de los sectores productivos han experimentado mejoras, destacando una recuperación más dinámica entre julio 2020 y septiembre 2021 en comercio (+251 mil), construcción (+237 mil), alojamiento y servicio de comidas (+119 mil) y transporte (+73 mil).

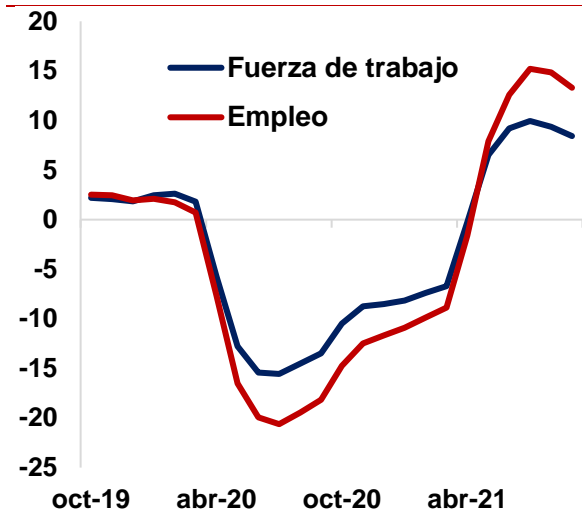
Por otra parte, la encuesta del Centro de Encuestas y Estudios Longitudinales de la UC para octubre señala una recuperación del mercado laboral en dicho mes: la tasa de ocupación avanzó a 55,2% (septiembre: 51%), el nivel más alto desde que comenzó la pandemia. La encuesta señala también que la destrucción de empleos en julio 2020 fue de 2,4 millones y que a octubre se han recuperado 2,1 millones (90% de los puestos laborales se han recuperado).

El IR a/a aumentó 5,7% en septiembre y en términos reales aumentó 0,4%.

Proyectamos que este año el empleo crecerá 6,7%, los salarios reales 0,9% y la tasa de desempleo promedio será 9,1%.

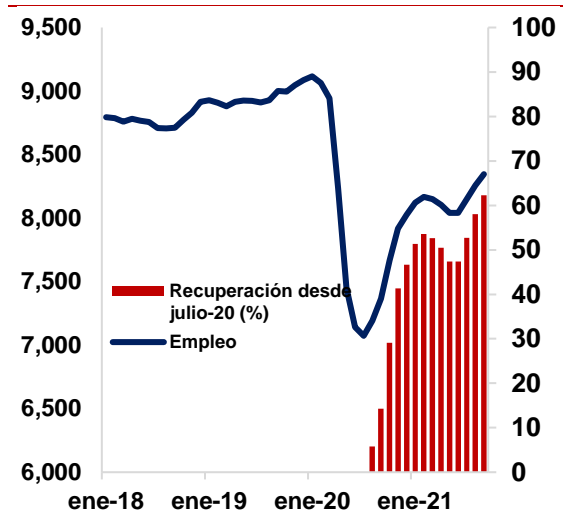
Para 2022 proyectamos un crecimiento del empleo de 5,8%, con lo que el empleo acumulado creado entre enero de 2021 y diciembre de 2022 alcanzaría 1.066 mil empleos; recuperando la destrucción de empleos registrada en 2020 (1.061 mil).

Gráfico 7.6
Mercado laboral
(%; a/a)



Octubre 2019 – Septiembre 2021
Fuente: INE

Gráfico 7.7
Ocupación y tasa de recuperación*
(miles de personas; %)



*Corresponde al cambio en el empleo respecto de julio 20, cómo porcentaje de la destrucción de empleos en el peak de la pandemia.
Enero 2018 – Septiembre 2021
Fuente: INE.

Economía Nacional

Inflación

En octubre, la variación del IPC se situó muy por sobre lo previsto por el mercado, al registrar 1,3% m/m; la inflación a/a aumentó a 6,0% (septiembre: 5,3%) (Gráficos 7.8 y 7.9). La sorpresa inflacionaria estuvo explicada por los precios del paquete turístico y del servicio de transporte aéreo, los cuales explican 0,85 pp. de la variación mensual del IPC. Por su lado, la inflación SAE (excluye alimentos y energía) fue 1,4% m/m y 5,1% a/a.

Con relación a los componentes volátiles de la inflación, el aumento del precio de los alimentos se desaceleró a 0,7% m/m y avanzó 5,3% a/a. En tanto, el precio de la energía se aceleró a 17,9% a/a y 2,6% m/m; este último se vio impulsado particularmente por incrementos de 7,1% del precio del gas licuado y de 2,7% del precio de las gasolineras.

La EEE y la EOF proyectan una alta inflación m/m en noviembre, aunque menor al registro de octubre: la primera espera un crecimiento de 0,5% y la segunda lo prevé en 0,6%. A 12 y 24 meses plazo, la EEE prevé que la inflación a/a se situará en torno a 4,8% y 3,5%, respectivamente, mientras que la EOF, para los mismos plazos, espera que la inflación se ubique en 5,4% y 3,8%.

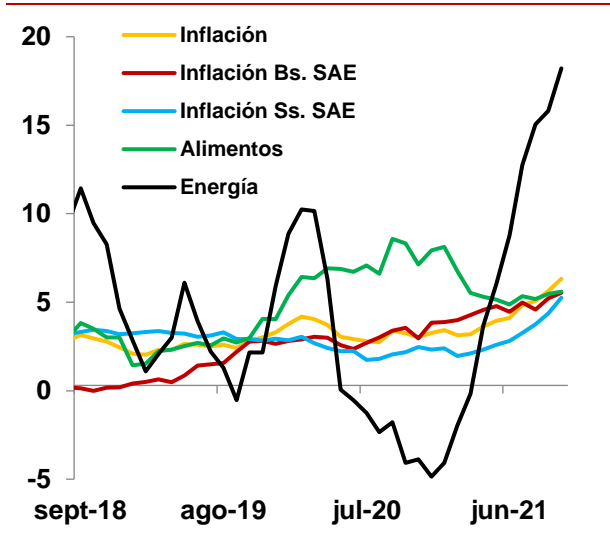
Hacia adelante, tal como en otras economías donde el proceso de apertura y desconfinamiento está más avanzado, **es probable que la variación a/a de los precios de los servicios aumente**, tomando en cuenta que desde mayo hasta diciembre del año pasado los registros de IPC de servicios mostraron una modesta variación, como resultado de las cuarentenas.

Proyectamos para noviembre una inflación m/m, total y subyacente, de 0,4% y 0,1%, respectivamente. Apuntamos a una inflación de bienes SAE con variación m/m nula, y a que la inflación de servicios SAE se desacelerará a 0,1%. Respecto a los componentes volátiles, proyectamos que el precio de los alimentos crecerá m/m 0,7% y el del componente energético aumentará 1,9%.

Por su parte, la inflación a/a, implícita en las tasas swap promedio cámara, a uno y dos años plazo, al 24 de noviembre era de 5,3% y 4,7%, respectivamente

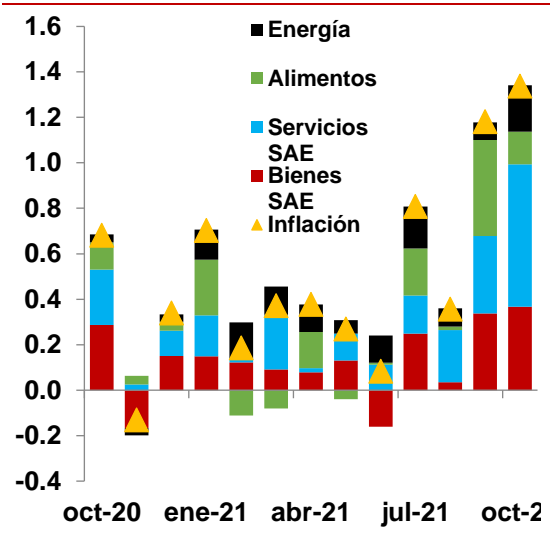
A diciembre proyectamos que la inflación a/a alcance 6,7%. Para diciembre de 2022 proyectamos una inflación de 4,8%.

Gráfico 7.8
Inflación y componentes
(%; a/a)



Septiembre 2018 – Octubre 2021
Fuente: INE y Zahler&Co.

Gráfico 7.9
Inflación y componentes*
(%; m/m)



Octubre 2020 – Octubre 2021
Fuente: INE y Zahler&Co.

*Barras corresponden a la incidencia (pp.) de cada componente a la variación m/m de la inflación.

Economía Nacional

Mercados Financieros y cambiarios

En el Informe de Estabilidad Financiera 2S21, el BC señala que el impulso a la demanda y los cambios estructurales en el mercado de capitales, producto de la liquidación forzosa de activos por parte de los inversionistas institucionales, han contribuido a caída en el precio de los activos, el deterioro de las finanzas públicas y el aumento de la incertidumbre, impactando las alzas en las tasas de interés de largo plazo, la depreciación del CLP y la caída en la bolsa. El principal riesgo para la estabilidad financiera proviene de nuevas liquidaciones forzosas de activos financieros, las que elevarían la incertidumbre y reducirían aún más la capacidad del mercado de renta fija para proveer financiamiento y amortiguar shocks externos. Ello impulsaría adicionalmente el costo de financiamiento e impondría mayores restricciones de acceso tanto al crédito hipotecario para personas, como a fondos para inversión para empresas, y al fondeo del Fisco. Dichos elementos, a su vez, redundarían en menor crecimiento de largo plazo.

En línea con lo observado en EE.UU. y con una percepción de menor incertidumbre política respecto de octubre, **la curva de rendimiento se ha aplanado**. En noviembre, el BTP-2 subió 46 pb., a 5,30%, y en el margen se ubica en 5,45%, internalizando aumentos de TPM en los próximos meses. Por su parte, el BTP-10 cayó 50 pb., promediando 5,86% (margen 5,68%). En tanto, las tasas de interés de los bonos de Tesorería indexados por inflación (BTU's), muestran que a dos años plazo, el rendimiento bajó 59 pb. respecto de octubre; promediando -0,27%; de igual forma el BTU-5 cayó, 42 pb., a 1,92%, mientras que el BTU-10 bajó 72 pb., a 2,26%. Así, la expectativa de inflación implícita en los bonos gubernamentales de diez años promedió en noviembre 3,60% y en el margen se ubica en 3,61%.

De acuerdo con cifras del BC, el CLP—en promedio— ha experimentado una leve apreciación respecto de octubre, en un contexto donde el dólar internacional (DXY) se ha fortalecido, junto con un precio del cobre que se ha mantenido estable respecto a octubre. El CLP se ubicó en \$828 al 26 de noviembre y \$811 en promedio en el mes. Estimamos que el TCN promedio del mes es coherente con un TCR de 108; y en el margen se ubica en 110.

Proyectamos que el TCR disminuirá a 108,5 a diciembre, nivel que, dados nuestros supuestos, **corresponde a \$815. Para 2022 proyectamos un TCN promedio de \$807.**

Con respecto a la TPM, la EOF aumentó su proyección de TPM a diciembre de este año a 3,75%. A 12 y 24 meses adelante, la mediana de la EOF apunta a una TPM de 5,5% y 5,0%, respectivamente. Por su parte, la EEE proyecta que a diciembre de este año la TPM se ubicará en 3,75%, mientras que para octubre de 2022 la mediana se sitúa en 4,8%.

Proyectamos que a diciembre de este año la TPM suba a 4,0%. Para fines de 2022 proyectamos que la TPM llegue a 5,25%.

Glosario

A

ACHS: Asociación Chilena de Seguridad

B

BC: Banco Central de Chile

BCE: Banco Central Europeo

BOJ: Banco Central de Japón

C

CCHC: Cámara Chilena de la Construcción

CE: Comisión Europea

COCHILCO: Comisión Chilena del Cobre

CNC: Cámara Nacional de Comercio

COPOM: Comité de Política Monetaria

E

EEE: Encuesta de Expectativas Económicas

EOF: Encuesta de Operadores Financieros

F

FED: Banco de la Reserva Federal de EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

FOMC: *Federal Open Market Committee*

I

IED: Inversión Extranjera Directa

IMACEC: Indicador Mensual de Actividad Económica

IMACON: Indicador Mensual de Actividad de la Construcción

INE: Instituto Nacional de Estadísticas

IGPA: Índice General de Precio de Acciones

IPP: Índice de Precios al Productor

IPSA: Índice de Precios Selectivo de Acciones

ISM: *Institute for Supply Management*

M

Mdb: Millones de barriles al día

MH: Ministerio de Hacienda.

O

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico

OPEP: Organización de Países Exportadores de Petróleo

P

PCE: *Personal Consumption Expenditure*

PIB: Producto Interno Bruto

PBC: Banco Central de la República de China

PMI: *Purchasing Managers Index*

PPP: *Purchasing Power Parity*

S

S&P: *Standard and Poor's*

SBIF: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

SOFOFA: Sociedad de Fomento Fabril

T

TPM: Tasa de Política Monetaria

U

UCH: Universidad de Chile

UE: Unión Europea

UME: Unión Monetaria Europea

m/m: Comparación mensual

t/t: Comparación trimestral

a/a: Comparación anual

1T21: Primer Trimestre de 2021

2T21: Segundo Trimestre de 2021

3T21: Tercer Trimestre de 2021

4T21: Cuarto Trimestre de 2021

1T22: Primer Trimestre de 2022

2T22: Segundo Trimestre de 2022

3T22: Tercer Trimestre de 2022

4T22: Cuarto Trimestre de 2022