

ARCHIVO

BANCO CENTRAL DE CHILE

REPUBLICA DE CHILE
PRESIDENCIA
REGISTRO Y ARCHIVO

NR. **93/26660**

A: **31 DIC 93**

P.A.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	R.C.A.	<input type="checkbox"/>	F.W.	<input type="checkbox"/>
C.B.E.	<input checked="" type="checkbox"/>	M.L.P.	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>
M.T.O.	<input type="checkbox"/>	EDEC	<input type="checkbox"/>		<input type="checkbox"/>
M.Z.C.	<input type="checkbox"/>				

INFORME DE LA ECONOMIA MUNDIAL

Nº 258

23 al 29 de Diciembre de 1993

RESUMEN DE LA EVOLUCION DE LAS PRINCIPALES ECONOMIAS

I. **ESTADOS UNIDOS:** Un signo en la recuperación de la confianza del consumidor en la economía lo constituyó el significativo aumento de las ventas de Navidad, que junto con superar las estimaciones previas excedieron en 30,0% a las efectuadas en 1992.

Después de experimentar un crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2,9% y de sólo 0,8% y 1,9% en el primer y segundo trimestre 93 respectivamente, se espera que en el cuarto trimestre se sitúe en torno al 4,0%.

Parte importante de la atención del mercado está focalizada en la probable evolución de la economía estadounidense en la primera mitad de 1994, en particular del primer trimestre y, en las perspectivas de una política monetaria más restrictiva.

La fortaleza de la recuperación desde el nivel que eventualmente alcance en el cuarto trimestre 93, es probable que disminuya a un ritmo más sostenible y moderado hacia comienzos de 1994, influenciado por la debilidad económica de los restantes países más industrializados, el déficit comercial y la deuda pública estadounidenses y, el riesgo de un rebrote inflacionario.

El índice de confianza del consumidor, de diciembre 93, alcanzó un nivel de 80,2%, que se relaciona con un 71,9%, revisado, en noviembre 93. El mercado esperaba un nivel de 73,7%.

En relación al nivel observado en noviembre 93, los consumidores están en cierto modo más positivos en sus evaluaciones de las condiciones prevalecientes y más optimistas en sus expectativas para los próximos seis meses.

El índice compuesto de los principales indicadores económicos, considerado un predictor del comportamiento posible de la economía en los

El dólar se apreció 0,11% en relación al yen. Se depreció 0,87% respecto de la libra; 0,07% en relación al DM y, 0,04% respecto del Fr.Fr.

siguientes seis meses, experimentó en noviembre 93 un alza de 0,5% que constituye el quinto aumento mensual consecutivo dentro del año y, que se compara con incrementos de 0,5% en octubre, 0,2% en septiembre, 0,5% en agosto, 0,0% en julio y 0,1% en junio recién pasados. Para noviembre el mercado esperaba un alza de 0,4%.

El aumento observado en noviembre 93 es el de mayor significación mensual y que se alcanza por cuarta vez dentro del año, lo que permite establecer un promisorio crecimiento de la economía en los meses siguientes.

Las ventas de viviendas usadas, de noviembre 93, aumentaron 2,9% elevándose a 4,21 millones de unidades anuales, que se compara con 4,08 millones en octubre y 3,94 millones en septiembre. El mercado esperaba para noviembre pasado un nivel anual de ventas de 4,07 millones de unidades.

Contribuye a explicar el incremento en la venta de viviendas usadas, el bajo nivel de las tasas de interés hipotecaria y, la mayor confianza de los inversionistas ante el impulso y continuidad que se observa en la recuperación económica.

De los próximos indicadores a publicarse, corresponde citar el gasto en construcción, de noviembre 93, para el cual el mercado espera un aumento de 0,5% y, el desempleo de diciembre 93, el mercado estima una tasa de desempleo de 6,5%.

Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Índice de Confianza del Consumidor, de diciembre 93 aumentó a 80,2% versus 71,9%, revisado, en noviembre 93; ii) Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos, de noviembre 93, experimentó un incremento de 0,5%, que se compara con igual aumento en octubre pasado; iii) Ventas de Viviendas Usadas, de noviembre 93, experimentó un aumento de 2,9%, alcanzando a 4,21 millones de unidades anuales versus 4,08 millones de unidades en octubre 93; iv) Subsidios de Cesantía, en la semana que terminó el 25 de diciembre alcanzaron a 291.000 solicitudes, que se relaciona favorablemente con 330.000 en la semana inmediatamente anterior; v) Ventas de Viviendas Nuevas, aumentó 11,3% en noviembre 93, alcanzando un nivel anual de 807.000 unidades anuales, es la mayor alza desde abril 1986, que se compara con 725.000 unidades anuales a octubre 93 y vi) Índice de Gerentes de Compras de Chicago, en diciembre 93 declinó a 62,6% desde 65,3% en noviembre 93.

desempleo, la caída experimentada por la relación entre "cargos ofrecidos a cargos buscados", relación que bajó en noviembre 93 a 65,0% respecto de 67,0% en octubre 93. La prolongada recesión está aumentando el desempleo, existiendo incertidumbre en relación a si la citada tasa en los próximos meses pudiera exceder del 3,1%, que corresponde al mayor nivel de desempleo alcanzado en mayo 87. El ambiente de incertidumbre política podría contribuir a deteriorar aún más el desempleo.

El índice de precios al consumidor a noviembre 93 aumentó 0,9% acumulado en doce meses, por su parte el índice de precios al consumidor del área de Tokio a diciembre 93 se incrementó acumulado en doce meses 1,3%.

En general, los precios al consumidor han permanecido estables a través del año 1993, debido en parte a la fortaleza del yen. En el caso particular de la evolución de los precios en el área de Tokio, el aumento mensual de 0,2% en diciembre 93, se debió principalmente a mayores precios de las verduras y hortalizas.

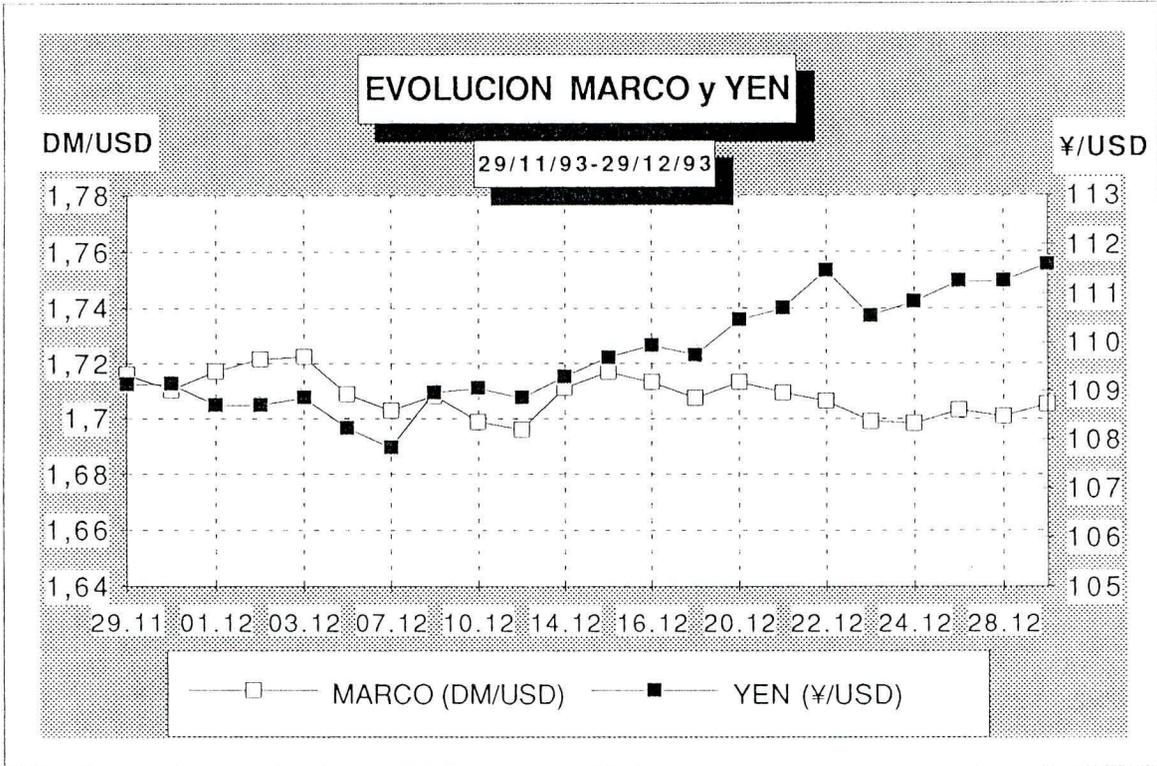
El gobierno japonés ha informado de una disminución del excedente comercial de noviembre 93, que alcanzó a eq. US\$ 9,05 billones, que se compara con eq. US\$ 12,43 billones en octubre 93 y con eq. US\$ 9,57 billones en noviembre 92. Una disminución de las exportaciones (eq. US\$ 27,5 billones en noviembre 93 versus eq. US\$ 30,3 billones en octubre 93) y un leve aumento de las importaciones, contribuyen a explicar la baja observada en el excedente comercial.

La cuenta corriente de la Balanza de Pagos ha experimentado una disminución en el superávit, el que se elevó a eq. US\$ 8,21 billones en noviembre 93, en relación a un excedente de eq. US\$ 11,25 billones en octubre 93 y eq. US\$ 10,34 billones en noviembre 92.

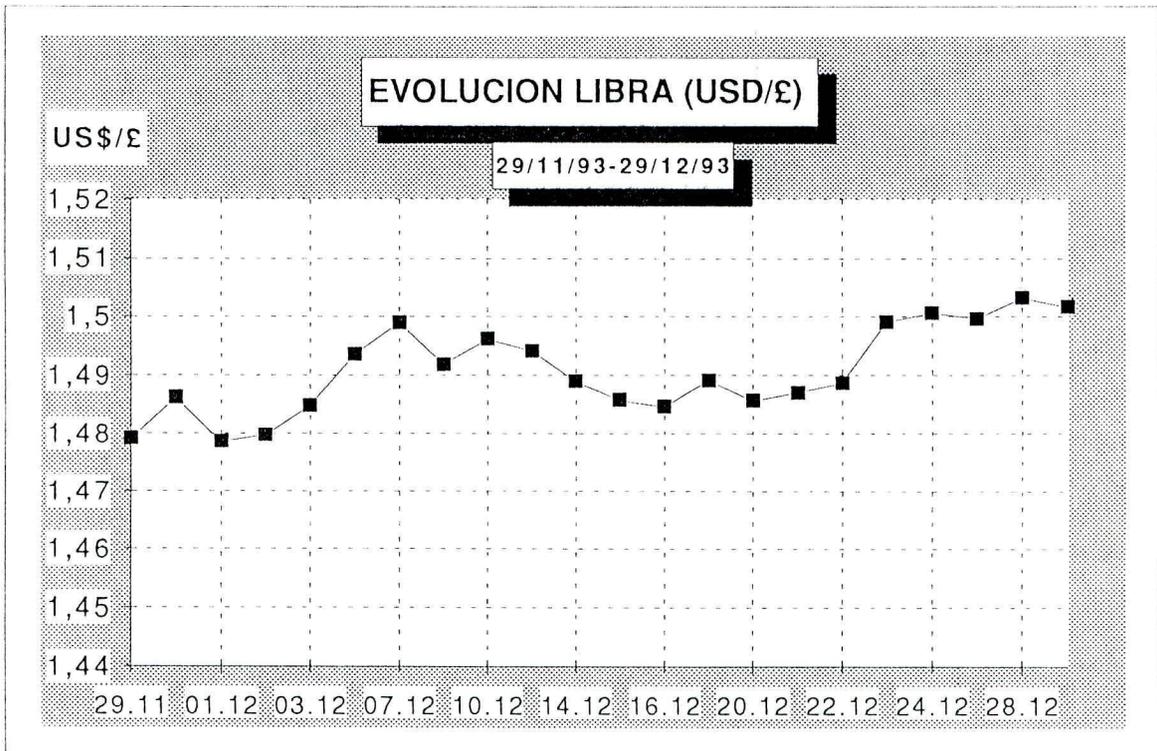
Los principales Indicadores Económicos publicados durante la semana son: i) Desempleo, en noviembre 93 alcanzó una tasa de 2,8% que se compara con 2,7% en octubre 93; ii) Índice de Precios al Consumidor en el Área de Tokio, en diciembre 93 aumentó 0,2%, que acumulado en doce meses alcanzó 1,3%; iii) Índice de Precios al Consumidor en el País, en noviembre 93 disminuyó 0,6%, que acumulado en doce meses experimentó un alza de 0,9%; iv) Producción Industrial, preliminar, de noviembre 93 experimentó un alza de 1,8% que se relaciona con una caída de 5,5% en octubre 93; v) Ventas al por Menor, a noviembre 93 cayeron 6,9% anual, que se compara con una disminución, a octubre 93, de 3,5% anual. La declinación a noviembre 93 constituye la

decimioctava disminución mensual consecutiva; vi) Inicio de Viviendas, a noviembre 93 aumentó 8,7% anual (noviembre 93 - noviembre 92) que se relaciona con un incremento de 7,8% anual a octubre 93. (octubre 93 - octubre 92); vii) Balanza Comercial, en noviembre 93 experimentó un excedente de eq. US\$ 9,05 billones que se compara con eq. US\$ 12,43 billones en octubre 93 y viii) Cuenta Corriente, en noviembre 93 mostró un superávit de eq. US\$ 8,21 billones que se relaciona con eq. US\$ 11,25 billones en octubre 93.

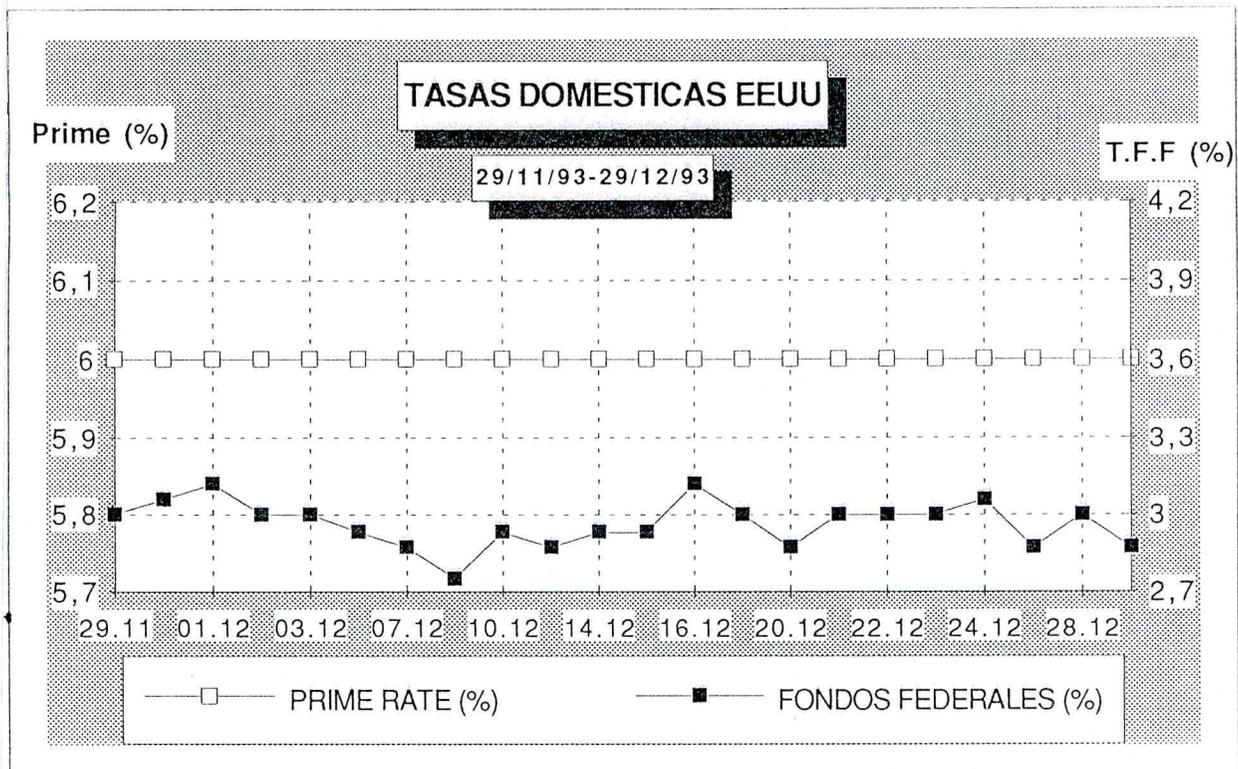
El yen se depreció 0,98% en relación a la libra.



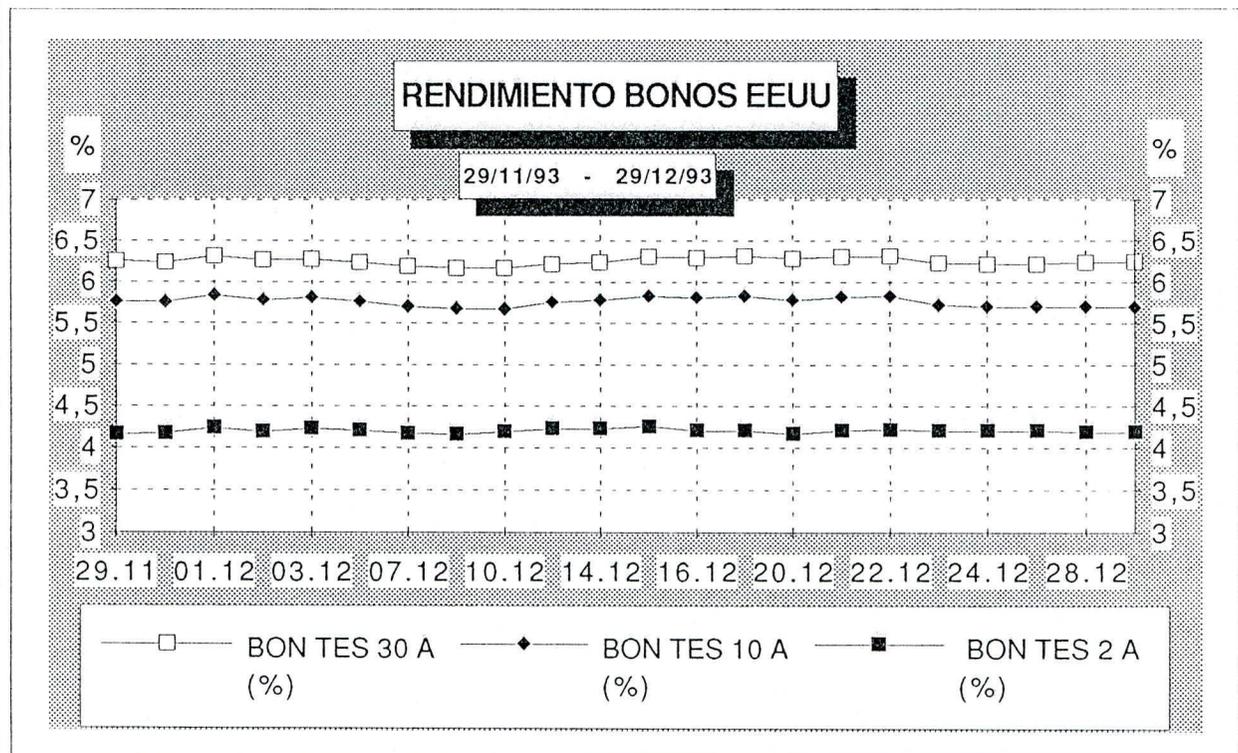
AVS /1



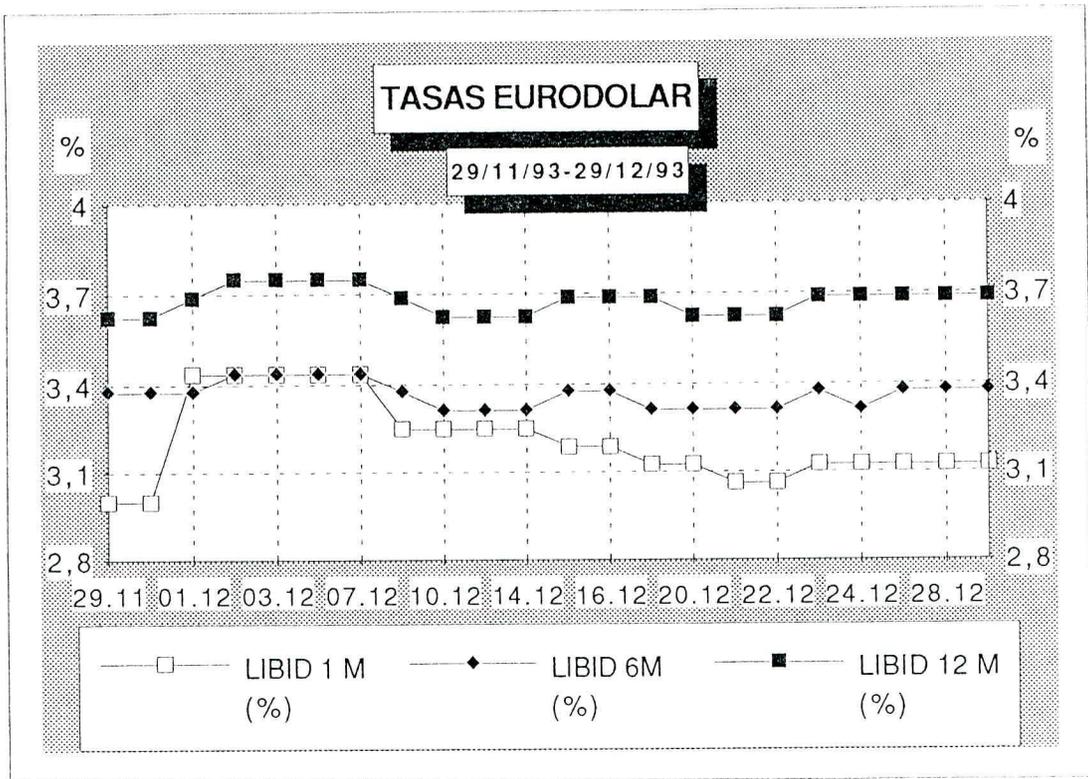
AVS /2



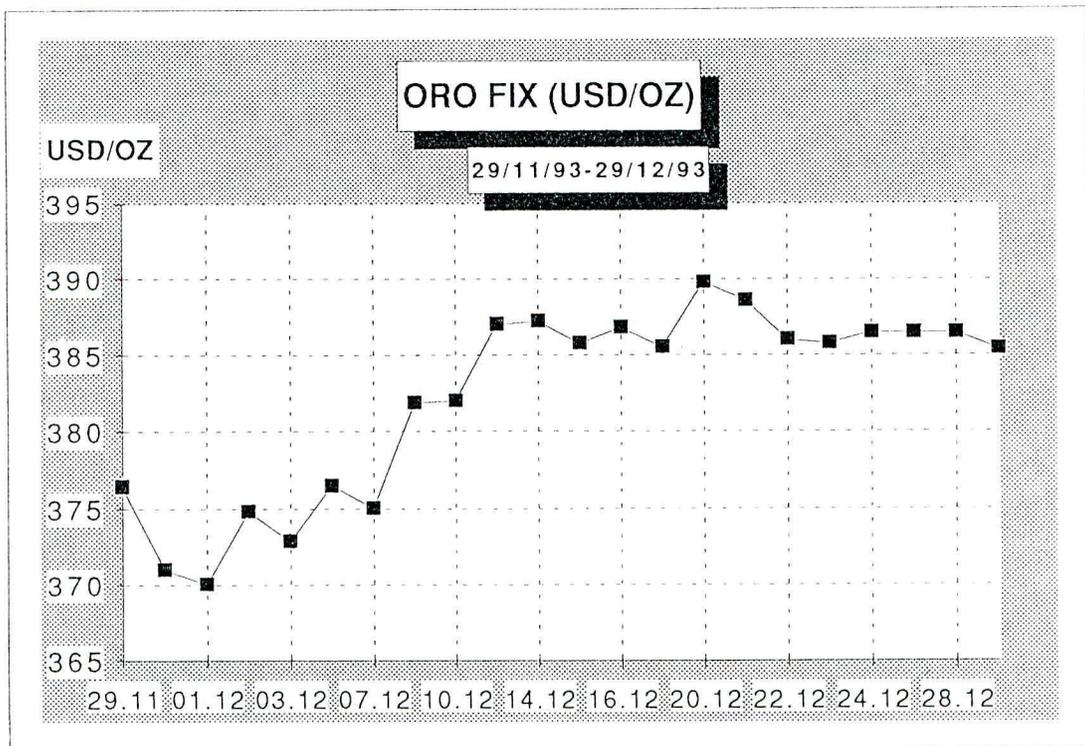
AVS /3



AVS /4

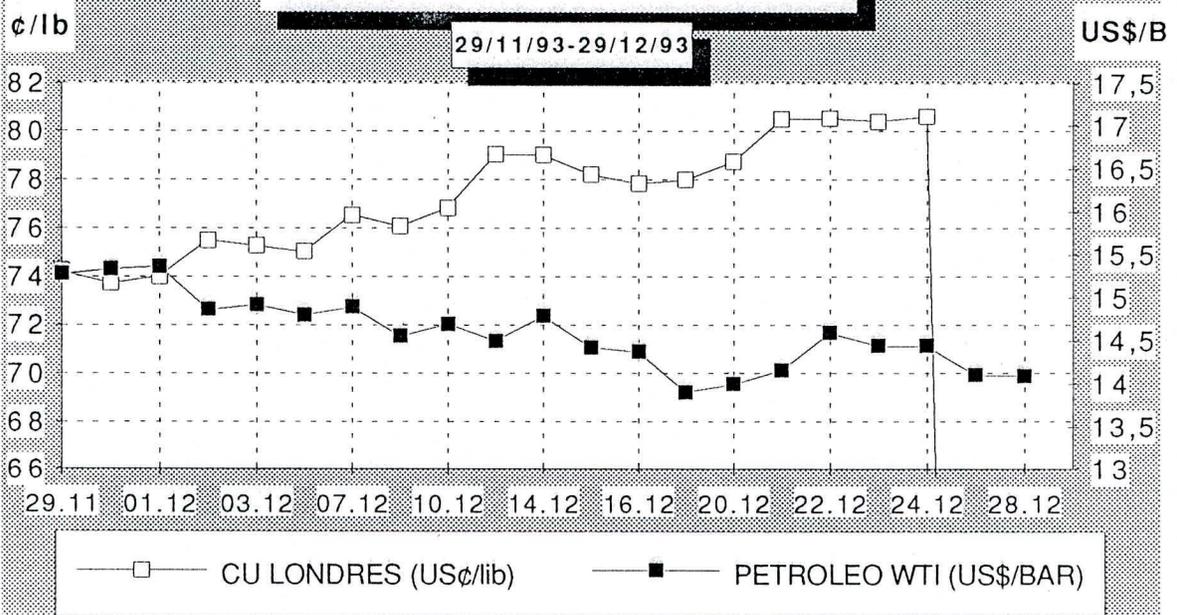


AVS /5



AVS /6

PRECIO DEL COBRE Y DEL PETROLEO



ESTIMACIONES DE PRODUCTO E INFLACION PRINCIPALES ECONOMIAS.

FUENTE	PAIS	INDICADOR	AÑOS					
			1990	1991	1992	1993	1994	
MERRILL LYNCH*** Currency And Bond Market Trends (02 diciembre 1993)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	2,9	
		IPC (%)	5,4	4,2	3,0	2,9	2,7	
	ALEMANIA **/	PIBR(%)	4,5	3,6	1,6	-2,0	0,0	
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,2	3,0	
	JAPON	PNBR (%)	5,6	4,1	1,5	-0,7	0,8	
		IPC (%)	3,1	3,3	1,7	1,2	0,4	
	GRAN BRETAGNA	P.D.B.R. (%)	1,0	-2,4	-0,6	1,8	3,2	
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	2,0	3,0	
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,3	-1,0	0,5	
		PPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,0	
	MIDLAND MONTAGU European Bond Weekly (10 diciembre 1993)	ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-0,8	2,6	1,9	0,5
			IPC (%)	5,4	4,4	3,1	2,9	2,4
ALEMANIA **/		PNBR (%)	4,5	3,7	0,8	-1,9	0,7	
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,0	3,2	
JAPON		PNBR (%)	5,6	3,4	2,0	0,0	1,8	
		IPC (%)	3,1	3,4	2,2	1,3	-0,2	
GRAN BRETAGNA		PIBR (%)	1,0	-2,5	-0,4	1,7	2,0	
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	1,6	2,8	
FRANCIA		PIBR (%)	2,8	0,9	1,6	-0,5	0,8	
		IPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	1,7	
DEUTSCHE BANK Deutsche Bank Research (15 noviembre 1993)		ESTADOS UNIDOS	PIBR (%)	0,8	-1,2	2,6	2,8	2,9
			IPC (%)	5,4	4,2	3,0	3,0	3,2
	ALEMANIA **/	PNBR (%)	4,5	3,7	1,6	-2,1	0,9	
		IPC (%)	2,7	3,5	4,0	4,1	3,1	
	JAPON	PNBR (%)	5,6	4,5	1,5	0,2	1,5	
		IPC (%)	3,1	3,3	1,7	1,3	1,5	
	GRAN BRETAGNA	PIBR (%)	1,0	-2,4	-0,4	2,0	2,5	
		IPC (%)	9,4	5,9	3,7	1,7	3,3	
	FRANCIA	PIBR (%)	2,8	0,9	1,3	-1,0	0,6	
		IPC (%)	3,4	3,1	2,4	2,2	2,3	

*/ Corresponde al Producto Nacional Bruto Real (P.N.B.R.) o al Producto Interno Bruto Real (PIBR)

**/Considera solamente cifras de Alemania Occidental.

***/ A partir de enero, Merrill Lynch expresa el crecimiento de Japón y Alemania en 1992 y 1993, en función de la variación del PIBR.

Las cifras de I.P.C. (Indice de Precios al Consumidor) corresponden a promedio del año.

La información para 1990 corresponde a fuente Midland Montagu.

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PROYECCIONES DE TASAS DE INTERES Y TIPOS DE CAMBIO

BROWN BROTHERS
 HARRIMAN & CO.
 (30 Nov. 1993)

Tipo de Cambio	Spot	Horizontes de la Estimacion		
		3 meses	6 meses	12 meses
Gran Bretaña US\$/£	1,49	1,46	1,43	1,40
Alemania D.M./US\$	1,71	1,75	1,80	1,85
Japón ¥/US\$	109,00	112,00	116,00	120,00
Francia Fr.F./US\$	5,91	6,10	6,40	6,48

Proyección Euro - tasas 90 días *

	Spot	mar-94	jun-94	sep-94
Dolar	3,38	3,50	3,82	4,11
Libra	5,38	5,18	4,98	4,94
M. Alemán	5,94	5,45	4,94	4,55
Yen	2,06	1,77	1,66	1,61
F. Frances	6,44	5,66	5,13	4,60

Proyección tipos de cambio*

	Spot	3 meses	6 Meses	12 Meses
Libra £/US\$	1,48	1,49	1,49	1,48
M. Alemán DM/US\$	1,73	1,72	1,73	1,73
Yen ¥/US\$	111,81	111,21	110,72	109,42
F. Frances Fr.F./US\$	5,86	5,86	5,89	5,92
F. Suizo FS/US\$	1,47	1,45	1,45	1,45

* Estimación de mercado basada en los precios de contratos Forwards y de Futuros.

HORIZONTE DE LA ESTIMACION

MERRILL LYNCH
 Currency And Bond
 Market Trends
 (2 Dic. 1993)

		TRES MESES			SEIS MESES			DOCE MESES		
TIPO DE CAMBIO	DOLAR	INDICE	96,98	98,26	99,19					
RENDIMIENTO	3 MESES	%	3,40	3,40	3,70					
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,50	5,50	5,50					
TIPO DE CAMBIO	MARCO	DM/US\$	1,75	1,80	1,85					
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,60	5,00	4,00					
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,65	5,55	5,45					
TIPO DE CAMBIO	YEN	¥/US\$	108,00	105,00	100,00					
RENDIMIENTO	3 MESES	%	1,90	1,75	1,75					
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	3,00	2,85	2,75					
TIPO DE CAMBIO	LIBRA	US\$/£	1,46	1,42	1,41					
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,40	5,00	5,00					
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	6,30	6,20	6,20					
TIPO DE CAMBIO	F. FRANC.	FF/US\$	6,13	6,30	6,48					
RENDIMIENTO	3 MESES	%	5,75	5,00	4,00					
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	5,75	5,65	5,55					
TIPO DE CAMBIO	F. SUIZO	FS/US\$	1,52	1,55	1,57					
RENDIMIENTO	3 MESES	%	4,25	4,00	4,00					
INSTRUMENTOS A:	10 AÑOS	%	3,85	3,70	3,60					

DEUTSCHE BANK
 DB RESEARCH
 (15 Nov. 1993)

		AL FIN DE	AL FIN DE	HORIZONTE DE LA ESTIMACION		
		1991	1992	TRES MESES	SEIS MESES	DOCE MESES
DOLAR	LIBOR 3 MESES	4,25	3,6375	3,35	3,50	3,75
	REND. 10 AÑOS	6,77	6,78	5,60	5,80	6,00
MARCO	(DM/US\$)	1,516	1,5808	1,75	1,80	1,80
	LIBOR 3 MESES	9,63	8,8841	5,50	5,00	4,30
	REND. 10 AÑOS	8,04	7,19	5,50	5,80	5,80
YEN	(¥/US\$)	125,0	124,0	1,10	1,10	1,15
	LIBOR 3 MESES	5,69	3,6648	2,25	2,50	3,25
	REND. 10 AÑOS	5,34	4,45	3,35	4,00	4,50
LIBRA	(US\$/£)	1,869	1,5493	1,46	1,43	1,44
	LIBOR 3 MESES	11,00	7,11	5,50	5,20	5,20
	REND. 10 AÑOS	9,60	8,23	6,75	6,70	6,60
F. FRANC.	(FF/US\$)	5,176	5,389	6,21	6,29	6,16
	LIBOR 3 MESES	10,31	10,006	5,70	5,10	4,40
	REND. 10 ANOS	8,56	8,21	5,50	5,70	5,80
F. SUIZO	(FS/US\$)	1,356	1,421	1,56	1,61	1,58
	LIBOR 3 MESES	8,19	6,122	3,70	3,40	2,90
	REND. 10 AÑOS	6,35	5,59	3,80	4,10	4,20

cifras en negrita corresponden a cambios respecto a informe anterior

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS DE ESTADOS UNIDOS 1/

	1993 TRIMESTRES				1992 TRIMESTRES				1991 TRIMESTRES				1992	1991 / 2	1990
	4º	3er	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.	4to.	3er.	2do.	1er.			
PIBR (% Tasa Anual)		2,9	1,9	0,8	5,7	3,4	1,5	2,9	0,4	1,2	1,7	-3,0	2,1	-1,2	0,8
Deflactor PIB (%)		1,6	2,3	3,6	3,3	1,0	2,7	3,1	1,7	2,1	3,1	3,0	2,6	4,1	4,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-36,28	-34,4	-29,3	-26,0	-26,6	-25,6	-17,5	-18,5	20,9	-15,6	-18,4	-99,2	-76,8	-104,8
Cuenta Corriente (US% Bill.)		-27,99	-27,2	-22,3	-23,7	-17,8	-17,8	-5,3	-7,2	-11,6	3,0	10,5	-40,0	-3,7	-92,1

	1992												1992	1991	1990	
	NOV	OCT	SEP	AGO	JUL	JUN	MAY	ABR	MAR	FEB	ENE	DIC				NOV
I.P.C.(Var. Mes, %)	0,2	0,4	0,0	0,3	0,1	0,0	0,1	0,4	0,1	0,3	0,5	0,1	0,2	3,0	4,2	6,2
I.P.P.(Var. Mes, %)	0,0	-0,2	0,2	-0,6	-0,2	-0,3	0,0	0,6	0,4	0,4	0,2	0,1	-0,1	1,5	-0,1	5,9
Producción Industrial(var. mensual,%)	0,9	0,7	0,4	0,1	0,2	0,2	-0,2	0,3	0,0	0,6	0,3	0,4	0,5	1,4	-1,9	-1,3
Ventas al Detalle (%)	0,4	1,8	0,2	0,7	0,5	0,5	0,7	1,9	-1,0	-0,1	0,0	1,1	-0,5	5,1	1,5	2,1
Balanza Comercial (US\$ Bill.)		-10,46	-10,62	-10,05	-10,42	-12,06	-8,38	-10,2	-10,45	-7,9	-7,2	-6,9	-7,4	-99,2	-76,8	-101,0
Util. Capac. Industrial Instalada(%)	83,0	82,4	81,9	81,6	81,8	81,3	81,5	81,6	81,4	81,5	79,8	79,3	79,3	77,8	78,2	80,6
Desempleo (%) 4/	6,4	6,8	6,7	6,7	6,8	7,0	6,9	7,0	7,0	7,0	7,1	7,3	7,3	7,4	6,8	6,1
Empleo (miles)	208	147	197	-33	237	44	238	255	26	338	113	106	75	108,7	108,8	109,6
Prespto. Fiscal (año fiscal,US\$ Bill)5/	-38,38	-45,42	8,3	-23,08	-39,58	11,1	-36,96	8,09	-44,6	-47,6	29,8	-39,0	-32,7	-290,2	-268,7	-220,5
Indicador Económico Líder(%) 6/	0,5	0,5	0,2	0,5	0,0	0,1	-0,4	0,2	-1,0	0,5	0,0	1,7	0,7	n.d	3,9	-4,2
Eurodólar 6 Meses(%)7/	3,4	3,3	3,1	3,2	3,4	3,5	3,5	3,2	3,25	3,19	3,13	3,50	3,94	3,50	4,13	7,44
Nota del Tesoro a 2 Años(%) 7/	4,2	4,0	3,9	3,9	4,1	4,1	4,3	3,8	3,91	3,97	3,97	4,59	4,79	4,59	4,85	7,25
Bono del Tesoro a 30 Años(%)7/	6,3	6,0	6,0	6,1	6,6	6,7	7,0	6,9	6,91	6,89	6,89	7,40	7,60	7,40	7,52	8,25

1/ Fte. Reuter y Telerate

2/ Fte: Merrill Lynch. Ene. 18 1993

3/ Tasa de Utilización de Capacidad Industrial Instalada.
 Información del año corresponde al mes de diciembre.

4/ Información del año corresponde al mes de diciembre.

5/ Información del año corresponde al año fiscal que finaliza en septiembre.

6/ Índice Compuesto de los Principales Indicadores Económicos.

7/ A fin de período.

NOTA: Cifras en negrita, corresponden a cambios respecto a informe anterior

PROYECCIONES
PRODUCTO INTERNO BRUTO, INFLACION Y DESEMPLEO
 (cifras en porcentajes anuales)

País	P IB		I FC		Tasa Desempleo		País	P IB		I FC		Tasa Desempleo	
	1993	1994	1993	1994	1993	1994		1993	1994	1993	1994	1993	1994
1-Estados Unidos							8-Gran Bretaña						
-J.P. Morgan	2,9	3,4	3,0	2,8	6,9	6,4	-J.P.Morgan	1,9	1,9	1,7	3,4	10,4	10,4
-Consenso	2,8	2,9	3,0	2,9	6,8	6,5	-Consenso	1,8	2,5	1,6	3,3	10,4	10,0
		(2,8)		(3,0)					(2,6)	(1,7)	(3,6)		(10,1)
2-Alemania					(8,1)	(9,5)	9-España						
-J.P. Morgan	-2,0	-0,8	4,1	3,3	9,8	11,2	-J.P.Morgan	-1,1	-0,5	4,5	4,3	22,9	26,4
-Consenso	-2,0	0,4	4,1	3,1	9,7	10,6	Consenso	-0,9	1,1	4,6	4,3	s/i	s/i
	(-2,1)	(0,6)							(1,2)	(4,7)	(4,4)		
3-Japón							10-Bélgica						
-J.P.Morgan	-0,6	0,0	1,3	0,5	2,5	3,1	-J.P.Morgan	-2,4	-0,8	2,8	2,4	13,1	14,4
-Consenso	-0,4	0,6	1,3	0,6	2,5	2,9	-Consenso	-1,3	0,8	2,8	2,8	s/i	s/i
	(-0,1)	(1,1)		(0,7)				(-1,1)	(1,0)	(2,7)	(2,7)		
4-Australia							11-Dinamarca						
-J.P. Morgan	2,6	2,9	2,0	3,2	10,9	10,7	-J.P.Morgan	-1,4	1,5	1,2	1,7	12,3	12,9
-Consenso	2,9	3,3	2,0	3,1	10,9	10,5	-Consenso	-0,1	1,8	1,2	2,1	s/i	s/i
	(2,7)	(3,2)	(2,1)					(0,1)	(1,9)		(2,2)		
5-Canadá							12-Finlandia						
-J.P.Morgan	2,5	3,6	1,9	2,0	11,2	10,8	-J.P.Morgan	-3,6	-0,3	2,2	2,1	17,7	18,9
-Consenso	2,5	3,4	1,9	1,9	11,2	10,8	-Consenso	-2,2	1,2	2,5	3,3	s/i	s/i
		(3,5)	(1,8)		(11,3)	(10,9)		(-1,8)		(2,6)	(3,5)		
6-Francia							13-Holanda						
-J.P.Morgan	(-1,4)	(0,3)					-J.P.Morgan	0,1	0,8	2,1	2,3	5,2	6,5
-Consenso	-0,9	0,7	2,1	1,9	11,5	12,2	Consenso	-0,2	1,2	2,2	2,5	s/i	s/i
	-0,9	0,9	2,2	2,2	11,6	12,4		(-0,5)	(1,1)	(2,3)	(2,6)		
	(-1,3)	(0,8)					14-Suecia						
7-Italia							-J.P.Morgan	-3,3	0,7	4,6	2,5	8,6	10,5
-J.P.Morgan	-0,4	1,0	4,2	3,8	10,4	11,5	-Consenso	-2,5	1,2	4,7	3,1	s/i	s/i
-Consenso	-0,3	1,3	4,3	3,9	10,6	10,6		(-2,3)	(1,3)				
		(1,4)		(4,0)		(10,5)	15-Suiza						
							-J.P.Morgan	-0,8	0,7	3,4	2,1	4,5	5,4
							-Consenso	-0,5	1,3	3,3	2,4	s/i	s/i
								(-0,4)	(1,2)				

Fuente: J.P. Morgan, Economic Research

Revisado Mensualmente

cifras en negrita, corresponden a cambios respecto a información anterior.
 cifras en paréntesis corresponden a estimación anterior.