

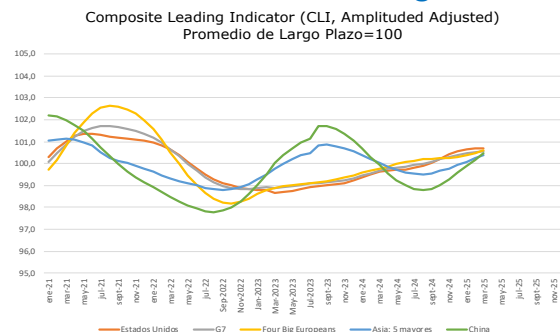


Síntesis Económica Mensual¹

Guillermo Pattillo

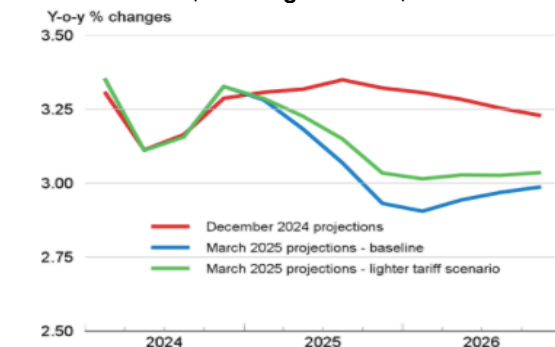
I. Internacional

Evolución de la actividad global

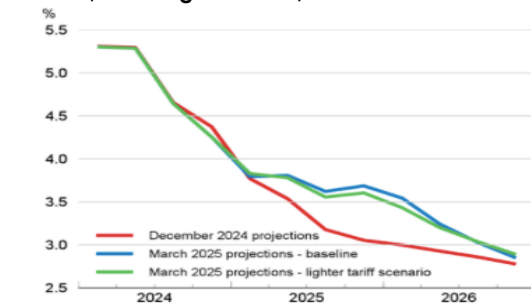


https://stats.oecd.org/Index.aspx?DataSetCode=MEI_CLI

Real GDP forecast, annual growth rate, world



Inflation, annual growth rate, G20



https://www.oecd.org/en/publications/oecd-economic-outlook-interim-report-march-2025_89af4857-en/full-report.html#section-d1e474-daa701d8b2

El CLI con datos a marzo indica que, tanto en el mundo desarrollado como en las cinco principales economías de Asia, el dinamismo estaría algo por arriba de tendencia. Pero estos resultados no captan la situación actual, post fijación de aranceles "correctivos" por Estados Unidos a sus importaciones y la fase de negociaciones en desarrollo durante los próximos 90 días. La incertidumbre es alta y la situación puede cambiar mucho según cómo se resuelva el cambio que ha tenido la política comercial de Estados Unidos.

De acuerdo a la actualización de marzo, la OECD estima que el producto de los países del G20 crecería 3,1% en 2025 y 2,9% en 2026; por su parte, el Área Euro crecería 1% este año y 1,2% en 2026. En el caso de China, país que ha sufrido la mayor alza arancelaria de esta nueva fase de la política norteamericana, crecería 4,8% en 2025 y 4,4% en 2026; estas cifras, sin embargo, tienen sesgo a la baja.

La corrección a la baja del crecimiento global se explica esencialmente por el impacto de una mayor incertidumbre en el consumo y la inversión.

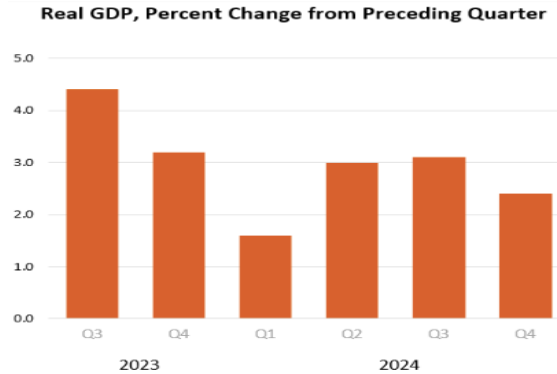
Las presiones inflacionarias persisten y la inflación de servicios continua elevada. En la situación actual las proyecciones de inflación de la OECD se han corregido al alza. Para el G20 la inflación se proyecta en 3,8% este año y 3,2% en 2026. Esto implica también que la inflación de tendencia estará, al menos este año, por sobre la meta de los bancos centrales

¹ 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.



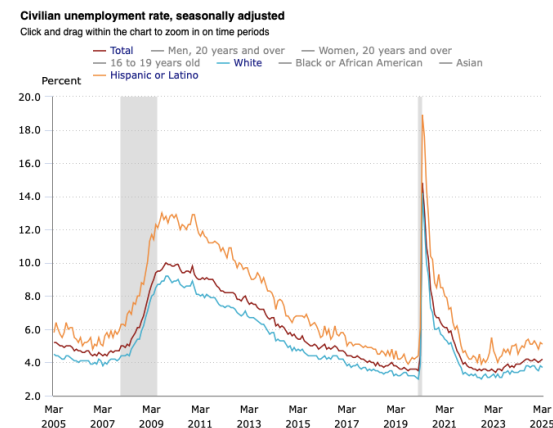
Estados Unidos: PIB, empleo e inflación

PIB



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

Empleo



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

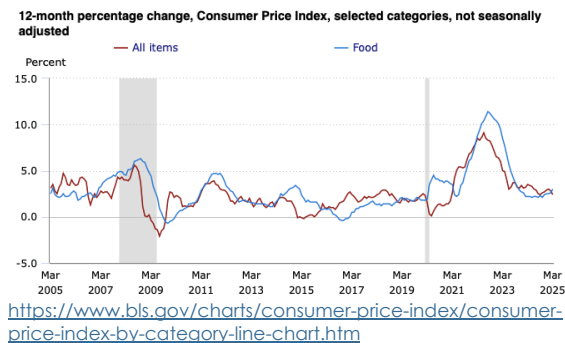
El crecimiento anualizado del cuarto trimestre de 2024 fue de 2,4% de acuerdo a la tercera estimación del BEA. El crecimiento del tercer trimestre fue de 3,1%. Con esto el crecimiento del PIB en 2024 alcanzó 2,8%.

Para 2025 el Conference Board, en su informe de abril, proyecta un crecimiento en el orden de 1,3%. Sin duda, la corrección a la baja del crecimiento está ligada a la política arancelaria del gobierno y su efecto en los salarios reales y empleo.

En marzo la tasa de desocupación fue 4,2% (4,1% el mes anterior) y los desocupados alcanzan a 7,1 millones. La tasa de desocupación para los grupos principales de trabajadores casi no varió en marzo. Los ocupados no agrícolas subieron en 228 mil personas (el promedio de los últimos 12 meses es 158 mil), los que se dividen en 209 mil en el sector privado y 19 mil en el gobierno. El aumento del empleo privado se divide en 12 mil puestos de trabajo en la producción de bienes y 197 mil en la de servicios.

El ingreso medio por hora en el sector privado, ajustado estacionalmente, alcanzó en marzo a \$36,00 (\$35,91 el mes anterior; B-3).

Inflación



<https://www.bls.gov/charts/consumer-price-index/consumer-price-index-by-category-line-chart.htm>

La variación del IPC en marzo fue de -0,1% ajustado estacionalmente, con lo cual la inflación acumulada en 12 meses es de 2,4% (sin ajuste estacional). El índice sin alimentos y energía (medida de la inflación subyacente) acumula un alza en doce meses de 2,8%.

El grupo con mayor variación de precios acumulada en doce meses es servicios de energía que sube 4,2%; alimentos tiene un alza en 12 meses de 3,0%.



Mercados bursátiles²

Estados Unidos

S&P500 Index (10:12 AM EDT 04/15/25)



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

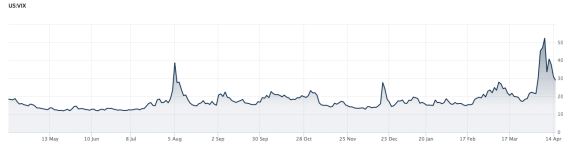
10:12 AM EDT 04/15/25

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
DJIA	8,27	-1,98	7,84
S&P 500	9,34	-2,96	7,86
Nasdaq Cp.	10,93	-3,24	6,78

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

CBOE Volatility Index³

9:04 AM CDT 04/15/25



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

La volatilidad del mercado accionario de Estados Unidos, medida por el CBOE VIX, se ha reducido 44,81% en los últimos 5 días, pero es en este momento 32,72% mayor a la un mes atrás y 56,52% a la de un año atrás. Al 14 de marzo el valor del CBOE es de 28,85 puntos⁴.

Asia:

Shanghai: SHComp (3:00 PM CST 04/15/25)



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

3:00 PM CST 04/15/25

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
SHComp	3,88	-4,73	8,67
Nikkei 225	3,80	-9,45	-10,93
Asia Dow	6,52	-7,63	8,05

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

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

Europa

DAX (4:14 PM CEST 04/15/25)



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

4:14 PM CEST 04/15/25

Índice	Var 5 días (%)	Var 1 mes (%)	Var. 1 año (%)
FTSE100	4,34	-5,18	5,55
DAX	4,80	-9,13	19,58
IBEX 35	6,71	-3,59	22,31

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

² Todos los gráficos cubren el lapso de 12 meses

³ 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).

⁴ Bajo 20 puntos se considera un mercado estable; 30 puntos o más es alta volatilidad



Cripto activos

Bitcoin USD (0:35 AM EDT 04/15/25)



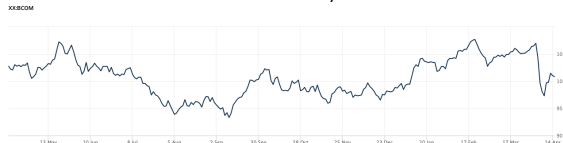
https://www.marketwatch.com/investing/cryptocurrency/btcusd/charts?mod=mw_quote_advanced

	Precio al 15/04/25 (USD)	Var 5 días (%)	Var 1 año (%)
Bitcoin USD	85.001,00	10,76	35,45
Ethereum USD	1.613,85	9,06	-47,41
Litecoin USD	76,29	9,56	-3,73
Bitcoin Cash	326,89	20,16	-32,42

https://www.marketwatch.com/?mod=side_nav

Commodities

Bloomberg Commodity Index (10:48 AM EDT 04/15/25)



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

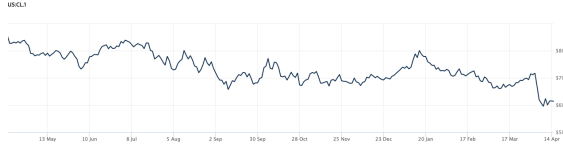
Al 15 de abril el Bloomberg Commodity Index (BCI) alcanza 100,86 puntos, lo que implica un alza de 3,65% en los últimos 5 días, pero una baja de 4,37% en un mes y de 1,89% en un año. La tendencia del índice al cierre de este informe es a la baja.

10:44 AM EDT 04/15/25

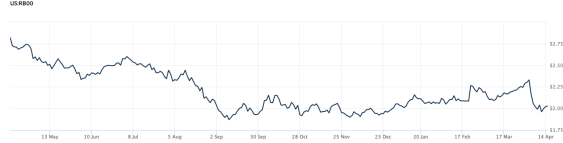
	Precio al 15/04/25	Var 5 días (%)	Var 1 año (%)
Petróleo WTI (USD/bbl)	61,39	5,46	-28,05
Petróleo Brent (USD/bbl)	64,75	0,61	-28,38
Gas natural (USD/miles pies cúb.)	3,256	-10,25	92,78
Gasolina sin plomo (USD/gallon)	2,0290	3,38	-27,95
Cobre (USD/lb)	4,6240	7,41	5,63

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

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

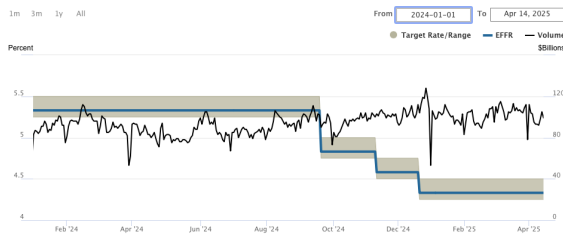


RBOB Gasoline Continuous Contract



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

Federal Funds Rate



<https://www.newyorkfed.org/markets/reference-rates/effr>

El 18 de diciembre, la Reserva Federal realizó la última baja de la TPM, dejando el rango objetivo para las operaciones en el mercado de fondos federales en 4,25% - 4,50%.

El Conference Board estima en su informe de abril que la TPM se mantendrá en los niveles actuales hasta mediados de año. En el tercer trimestre bajaría, quedando el punto medio de ese rango en 3,875% y en el cuarto trimestre en 3,625%.



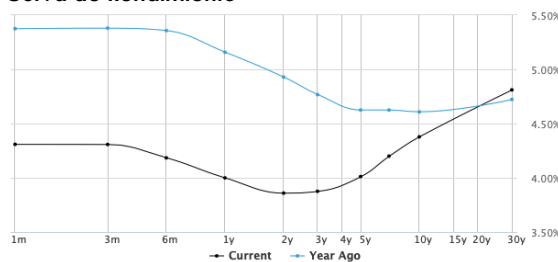
Bono a 10 años del Tesoro de Estados Unidos

US 10 Years Treasury Note (11:17 AM EDT 04/15/25)



https://www.wsj.com/market-data/quotes/bond/BX/TMUBMUSD10Y?mod=md_home_overview_quote

Curva de Rendimiento



https://www.wsj.com/market-data/quotes/bond/BX/TMUBMUSD10Y?mod=md_home_overview_quote

El bono a 10 años del Tesoro (T-note) subió su rendimiento en 4,6 pb⁵ en los últimos 5 días y en 6,0 pb respecto de un mes atrás. El rendimiento del bono es, al cierre de este informe, 4,35%, y su precio 102 2/32.

El rendimiento del bono a 10 años ha tenido en las últimas semanas movimientos complejos, ya que en parte han sido motivados por la incertidumbre que se ha introducido al desempeño de la economía mundial con la nueva política comercial de Estados Unidos, pero no se puede descartar una acción de represalia de China usando este instrumento. La tendencia actual es a una gradual reducción del rendimiento del bono.

La curva de rendimiento para los bonos del Tesoro ha cambiado su pendiente significativamente en los últimos meses. Las tasas cortas siguen siendo mayores que las tasas de documentos hasta 5 años. Pero las tasas de largo plazo son claramente mayores a aquellas entre 1 y 5 años. En síntesis, el mercado espera tasas cortas altas por la inflación y largas altas por una mayor dinamismo de la economía.

Tipo de cambio: Índice Dólar:

US Dollar Index (11:23 AM EDT 04/15/25)



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

Al cierre de este informe el US Dollar Index⁶ presenta una baja de 2,95% en 5 días, y de 3,22% en un mes. Al 15/diciembre el índice alcanza a 99,93 puntos.

El índice inicia su baja desde su cima en enero y su senda es el espejo de lo que sucede con las tasas en los bonos del Tesoro. Muy posiblemente existe en este momento una reestructuración de portafolio a nivel global dada la mayor incertidumbre y el posible deterioro de las condiciones económicas en Estados Unidos y el mundo (por la política comercial del gobierno) son los factores fundamentales.

⁵ Punto base, un punto base es igual a 0,01%

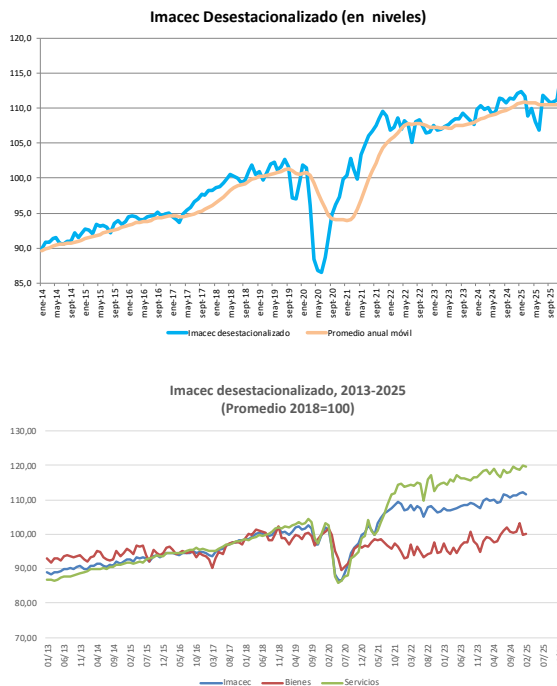
⁶ Este índice (USDX) es una medida del valor del dólar de los EE.UU respecto de una canasta de monedas. Fue establecido por la Reserva Federal en 1973 después del fin del Acuerdo de Brettons Woods. Incluye seis monedas: el euro, el franco suizo, el yen, el dólar canadiense, la libra esterlina y la corona sueca.

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



II. Nacional

Evolución de la actividad



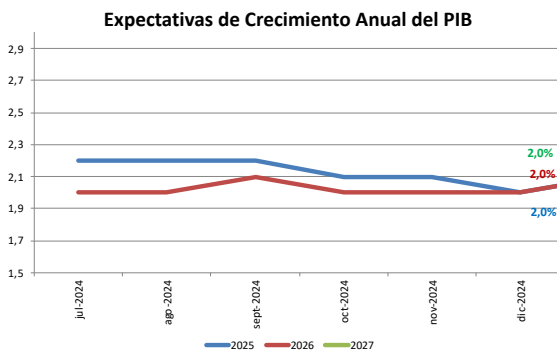
El IMACEC de febrero tuvo una variación de -0,1% a/a (2,5% el mes anterior). La producción de bienes cayó 0,9% a/a y la de servicios subió 0,5% (el comercio crece 3,5%). El índice promedio anual móvil a este mes sube 2,1% en doce meses.

El índice desestacionalizado, por su parte, baja 0,5% m/m; la producción de bienes sube 0,4% y la de servicios baja 0,2%. La tasa de variación de la industria alcanzó 0,3% m/m y la del comercio -2,2% m/m.

El IMACEC no minero experimentó una variación de 0,9% a/a, mientras el índice desestacionalizado de -0,4% respecto al mes anterior.

Dado, principalmente, el complejo escenario internacional que deriva de la política comercial de Estados Unidos y cuyos resultados están todavía lejos de definirse, hemos corregido levemente a la baja el crecimiento de 2025. Nuestra proyección actual es de un **crecimiento en el rango 2,0% - 2,5%**.

Expectativas de crecimiento



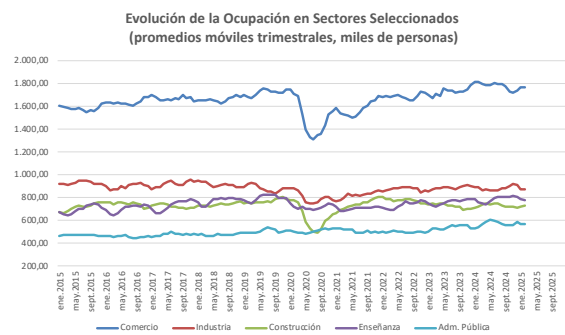
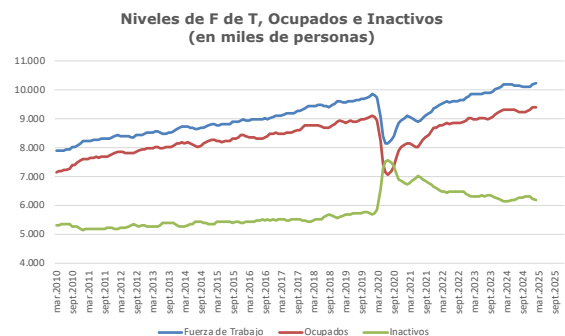
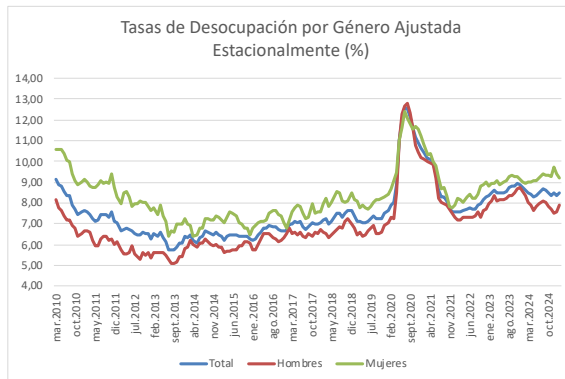
La expectativa de crecimiento del PIB, de acuerdo con la encuesta de abril del Banco Central, baja a 2,0% para 2025. Este mismo valor es esperado para 2026 y para 2027.

De acuerdo con estas expectativas, este año el crecimiento estaría en el nivel del crecimiento tendencial ($\approx 2\%$) y se mantendría así durante los próximos dos años.

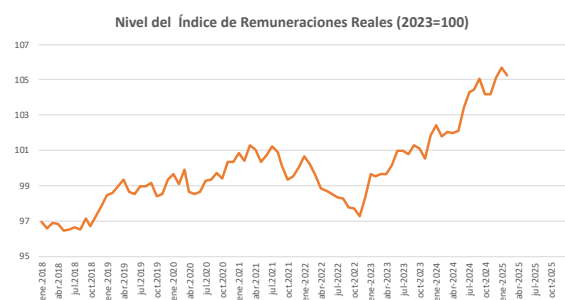
Respecto del PIB no minero las expectativas que resultan de esta encuesta son aproximadamente las mismas que para el producto total.



Empleo



Remuneraciones



La tasa de desocupación nacional subió a 8,4% durante el trimestre móvil concluido en febrero. La desviación estándar de esta tasa entre regiones alcanza a 1,70 puntos. La tasa de desocupación promedio nacional en 12 meses alcanza 8,5%. No obstante, la desocupación de mujeres alcanza a 9,3%. La fuerza de trabajo creció 0,8% a/a y los ocupados 0,9%; existen 87 mil personas ocupadas más que en igual trimestre móvil en 2024. Nuestra proyección es que a diciembre la **tasa de desocupación media sea de 8,4%**. Los inactivos, por su parte, aumentaron 1,1% en doce meses.

Según categoría, asalariados representan este trimestre el 74,7% de los ocupados y cuenta propia el 19,5%. En doce meses, la tasa de aumento medio mensual de los asalariados es de 3,3% y de 0,2% para cuenta propia; esto es relevante, ya que es un movimiento hacia mejores empleos.

Por rama de actividad, el comercio, (18,8% del empleo total), tiene una baja de ocupación de 2,5% a/a este trimestre móvil y una tasa media de crecimiento mensual de 1,3% en 12 meses. La industria (9,2% del empleo total), baja su ocupación en 2,3% a/a; en el último año su aumento medio mensual del empleo es -1,2%. Administración pública y defensa (6,0% del empleo total) aumenta su ocupación este trimestre móvil en 5,9% a/a, y su tasa de crecimiento medio mensual es de 6,9% en los últimos 12 meses.

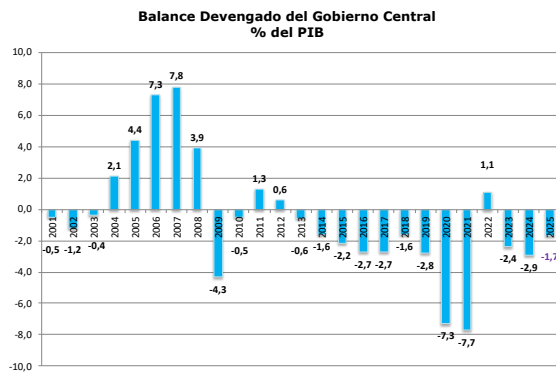
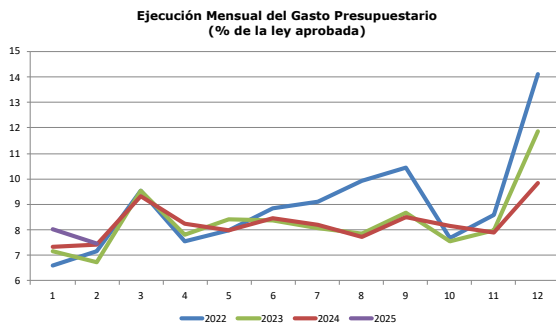
Por último, los desocupados bajaron en 0,6% a/a, alcanzando en total a 860 mil personas (819 mil el mes pasado).

El índice de remuneraciones nominales creció en febrero 8,3% a/a (primera estimación). El índice de remuneraciones reales, por su parte, creció 3,4% a/a. El índice nominal de costo de la mano de obra aumentó 8,4% a/a.

El crecimiento de los salarios reales ocurre a pesar del estancamiento de la productividad, su explicación sería la reducción inflacionaria, el aumento sostenido del salario mínimo y, quizás, cambios en la estructura del empleo formal.



Situación fiscal



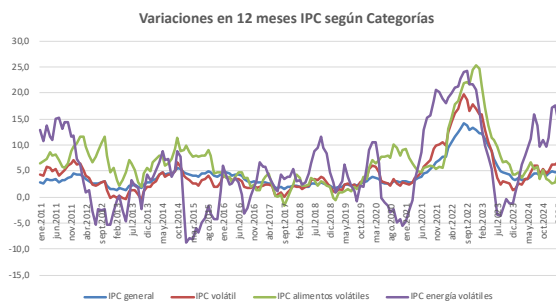
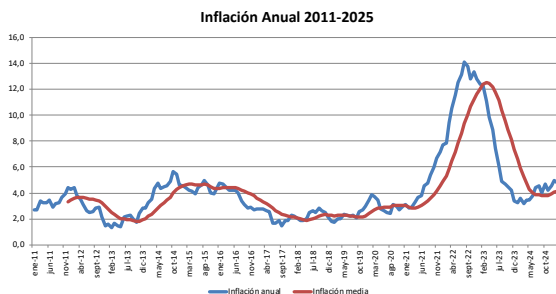
En febrero de 2025 el gasto del Gobierno Central Total (GCT) creció 3,5% real en doce meses y los ingresos 1,1%. El resultado operativo bruto del GCT fue 22,9% mayor que en igual lapso de 2024.

El avance del gasto en febrero fue de 7,5% de la ley aprobada, sumando 15,5% en los dos primeros meses del año. Respecto de los ingresos el avance en febrero llegó a 6,5%, lo que hace 15,5% en los primeros dos meses de 2025.

La ejecución acumulada en 12 meses móviles del GCT a febrero implicó ingresos totales en torno a 21,7% del PIB y gastos por 24,6% del PIB. Así, el Balance Efectivo del GCT ha registrado un déficit acumulado en 12 meses de 2,9% del PIB.

Para 2025 la autoridad **proyecta un déficit efectivo de 1,7% del PIB y un BCA de -1,6%** del producto. No obstante, el incumplimiento de las metas que el gobierno se fijó para el año pasado, genera dudas en la capacidad de la autoridad de controlar el gasto en un año electoral. Sin duda el desafío del próximo gobierno será muy importante.

Inflación



El IPC de marzo tuvo una variación de 0,5% m/m. Con esto la inflación acumulada en doce meses llega a 4,9% (4,7% el mes anterior). El IPC sin volátiles subió 0,4%, por lo que acumula 3,7% a/a (3,9% al mes anterior).

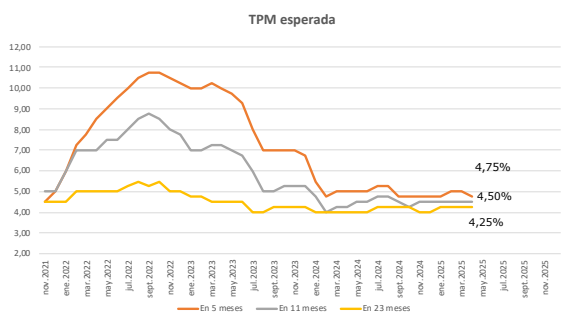
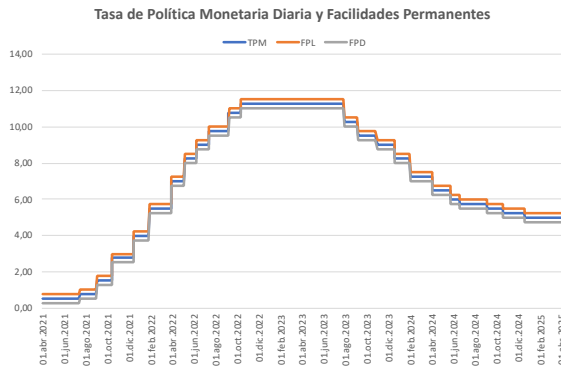
Al descomponer la variación de los precios en bienes sin volátiles, por una parte, y servicios sin volátiles, por otra, los primeros acumulan un aumento en 12 meses de 2,9% y los segundos de 4,2%. El IPC de energía acumula un aumento de 14,2% a/a.

Por división, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (que pesa 22,15% en la canasta 2023) acumula un aumento de 5,1% en 12 meses. La división que presenta el mayor aumento acumulado en doce meses es Vivienda y Servicios Básicos, con 11,05%. La con menor aumento acumulado en un año es Información y Comunicación (1,3%)

Para 2025 **nuestra proyección de inflación a diciembre es de 4,2%.**



Tasas de Interés



La Tasa de Política Monetaria (TPM) está hoy en 5,0% después de una reducción de 25 puntos base el 17 de diciembre. Debíesemos ver ahora un lapso relevante en que la TPM se mantenga sin cambio; en nuestra proyección la inflación anual estará sobre 4,5% durante todo el primer semestre por lo que no parece haber espacio para nuevas bajas sino hacia fines de año.

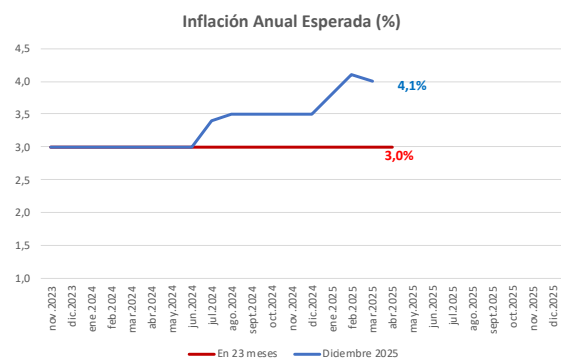
El mercado, de acuerdo con la encuesta de marzo del Banco Central, espera una TPM 4,75% de aquí a 5 meses y de 4,25% en 23 meses.

En nuestra estimación la TPM debería estar en su nivel neutral; es decir, **en torno a 4,0%, recién el primer semestre de 2026.**

Las tasas de colocación en el mercado financiero han tenido un comportamiento al alza en marzo para las operaciones en UF y a la baja para aquellas en pesos.

Por su parte, las tasas promedio de los créditos hipotecarios bajaron en el margen durante marzo al situarse en 4,41%.

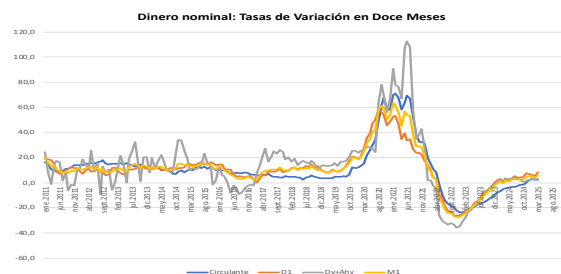
Inflación esperada



La meta de inflación que el Banco Central (BC) ha definido ($3\% \pm 1$ punto) constituye el ancla nominal de la economía. En la encuesta de abril del BC, la inflación esperada a diciembre de 2025 es de 4,1%, y de 3% para diciembre de 2026.

Las expectativas de inflación a 23 meses coinciden con la meta del Banco Central; esto es fundamental para el proceso de convergencia de la economía hacia una senda de equilibrio. Este proceso, sin embargo, será más lento de lo anticipado debido tanto a razones locales como externas.

Dinero



La cantidad nominal de dinero, M1, crece en marzo un 5,9% a/a. Los depósitos en cuenta corriente, 60,8% de M1, crecen 8% en doce meses y el circulante 2,7%

El nivel real de M1 comienza a caer en marzo de 2022 y esa dinámica recién comienza a cambiar. En marzo el nivel real de M1 crece 1% a/a.



Bolsa de Comercio de Santiago

S&P IPSA (4:40 PM CLDT 03/14/25)

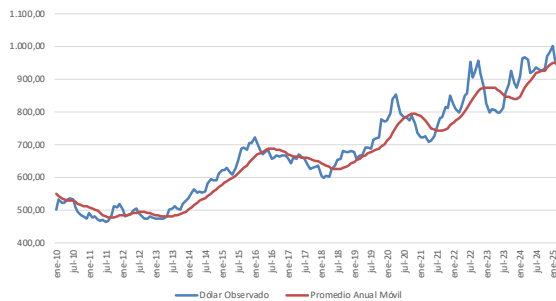
CLSPISA



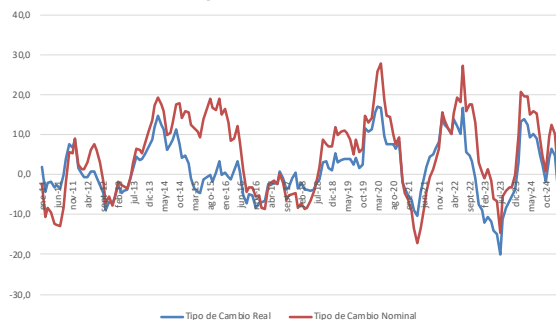
https://www.wsj.com/market-data/quotes/index/CL/XSGO/SPIPSA?mod=md_usstk_overview_quote

Tipo de Cambio

Dólar Observado (Pesos por 1 USD)

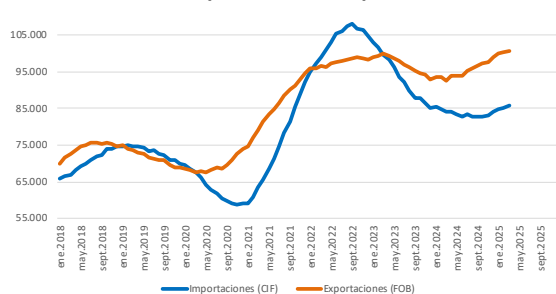


Variación Tipos de Cambio en doce meses



Balanza Comercial y Cuenta Corriente

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



Al cierre de este informe, el SP IPSA muestra una variación en los últimos 5 días de 1,79%, de 2,03% en el último mes y de 11,64% en doce meses.

El valor del índice es, al 14 de marzo, de 4.027,28 puntos y su tendencia levemente al alza. En las últimas 52 semanas se ha movido en el rango 3.297,30 – 4.034,60 puntos.

El tipo de cambio nominal (TCN) con el dólar de los Estados Unidos alcanzó en marzo un promedio de \$932,55/dl apreciándose el peso 2,5% en un mes y 3,7% en un año. En los 15 días previos al cierre de este informe, el tipo de cambio alcanza un promedio de \$971,75/dl.

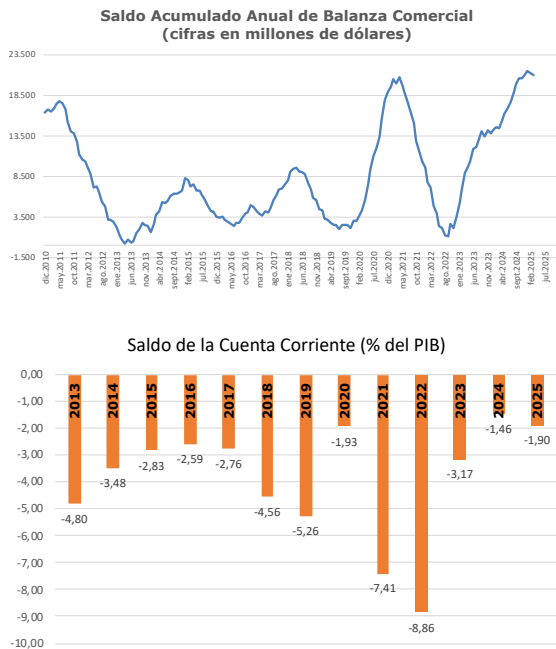
Por su parte, el índice de tipo de cambio real (TCR) es en febrero 4,9% menor al de un año atrás, llegando a 104,03 puntos (1986=100); su promedio anual a ese mes (105,68 puntos) ha aumentado 5,7% a/a. El TCR-57, por su parte, bajó 3,9% en 12 meses y alcanza a 90,76 puntos.

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

Dada la evolución de la economía nacional que esperamos para 2025, y dada también una productividad estancada, estimamos un **TCR promedio anual en el orden de 105 puntos este año.**

El valor de las exportaciones de marzo subió 5,5% a/a mientras el acumulado en un año a este mes (US\$100.662,88 mill) crece 8,6% a/a. Respecto de las tres grandes categorías de productos exportados: las mineras acumuladas en 12 meses a este mes suben 11,2% a/a, las agropecuarias 15,9% a/a y las industriales bajan 2,8% a/a. El valor CIF de las importaciones de marzo subió 11,3% a/a; el acumulado en doce meses a este mes (US\$85.986,03 mill) sube solo 2,2% a/a. El valor acumulado en un año de las de bienes de consumo sube 6,0% a/a, las de bienes intermedios cae 0,1% a/a y las de bienes de capital crecen 3,5% a/a. La

⁷ Es decir, con las monedas de EE.UU., Japón, Gran Bretaña, Canadá y Zona Euro.



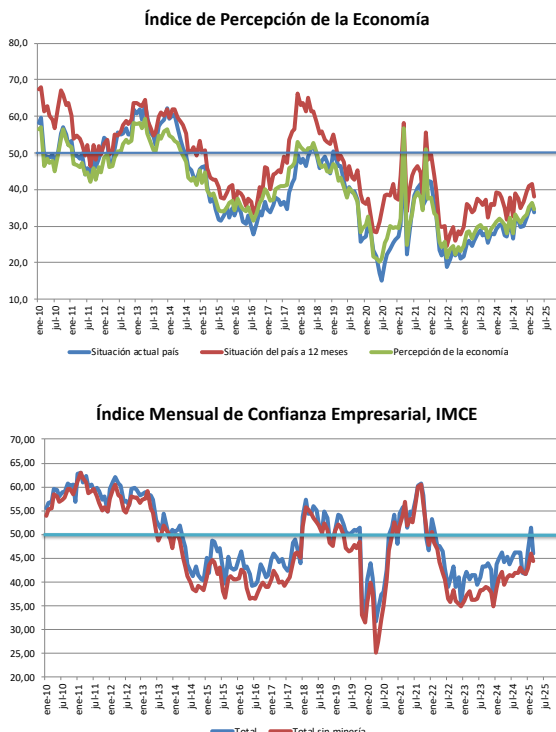
evolución de las importaciones es reflejo de una economía que está creciendo muy moderadamente y para la cual las expectativas de mediano plazo son tan modestas como las de este año.

El superávit de balanza comercial acumulado en doce meses a marzo es de US\$20.980,33 millones, que implica un aumento de 45,6% respecto del acumulado a igual mes de 2024.

El déficit en cuenta corriente de 2024 alcanzó a 1,5% del PIB, algo menos de la mitad del déficit del año anterior lo que implica un ajuste muy significativo de la economía en este ámbito.

Para 2025 el IPOM de marzo del Banco Central proyecta un déficit en cuenta corriente de **1,9% del PIB**, y de **1,8% para 2026**.

Expectativas generales



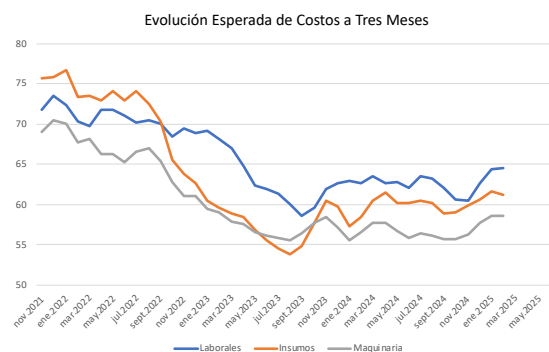
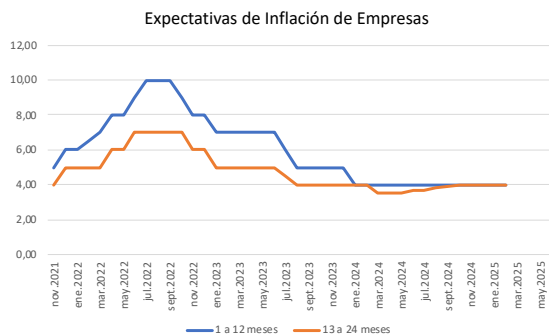
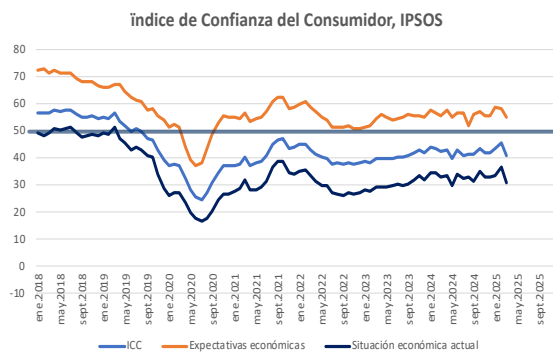
El Índice de Percepción de la Economía (IPEC), bajó 1,57 puntos en marzo respecto del mes anterior. El índice alcanza actualmente 34,73 puntos (36,31 el mes pasado)⁸. La dimensión “situación económica del país a 12 meses” fue la que tuvo la mayor caída: 3,49 puntos. Le sigue “situación económica del país actual” con una baja de 2,32 puntos. 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 una fuerte baja en marzo (5,50 puntos). El índice total alcanzó 45,97 puntos (51,47 puntos el mes pasado); el índice sin minería llegó a 44,36 puntos (46,05 el mes pasado).

La baja de marzo se debe, primero, a minería (-21,9 puntos), y luego a industria (-1,89 puntos), construcción (-1,67 puntos) y comercio (-1,40 puntos).

El Índice de Confianza del Consumidor se mantiene por debajo de los 50 puntos desde

⁸ 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



agosto de 2019. En marzo el ICC alcanza 40,78 puntos (45,35 el mes anterior), mientras el subíndice "expectativas económicas" llega a 54,99 puntos (57,97 el mes anterior). La dimensión que ha sido siempre la más baja del índice es "situación económica actual"; en marzo llega a 30,77 puntos (36,34 puntos el mes anterior), 5,57 puntos menos que el mes pasado. El subíndice inversiones cae 5,59 puntos alcanzando a 35,84 puntos (41,33 el mes anterior)

Respecto de las expectativas que tienen las empresas de la inflación, su tendencia (que es lo relevante en este caso) fue a la baja desde fines del año pasado. En este momento están estables en 4% tanto a 12 meses como para el lapso 13 a 24 meses.

Por otra parte, las empresas esperan, de acuerdo a los últimos datos, y para los próximos tres meses, una leve alza de sus costos laborales, de maquinaria o tecnología y en los costos fijos, pero una reducción marginal en el costo de insumos.