

# Informe Económico y Financiero

*Enero 2022*

## Informe Económico y Financiero

### Economía Internacional

- Tensiones geopolíticas, la pandemia, alzas de tasas de interés en EE.UU., y desaceleración de China apuntan a un menor dinamismo de la economía mundial en los próximos años
- Se mantiene alta inflación; fuerte aumento del precio del petróleo en el margen
- Se incrementará el costo del financiamiento externo, de corto y largo plazo, tanto para el Estado como para el sector privado de Chile
  - Menores términos de intercambio (precio cobre/precio petróleo)

### Economía chilena

- Crecimiento del PIB en torno a 2% en 2022, con sesgo al alza
- Importante desafío para el nuevo 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 cerca de 6% este año

### Índice

1. Contexto Internacional .....	3
2. Contexto Nacional .....	6
3. Resumen de Proyecciones .....	8
4. Chile, Proyecciones de PIB y Gasto .....	9
5. Tablas Datos Mundiales .....	9
6. Mercados Financieros y Materias Primas .....	11
7. Economía Nacional .....	12
8. Glosario .....	21

Cierre de este Informe: 21 de enero de 2022

## Contexto Internacional

- **Tensiones geopolíticas** entre Rusia y Ucrania; el aumento en las **restricciones de movilidad frente al incremento de contagios** por la variante Omicron; el **fuerte aumento del precio del petróleo**; la **desaceleración económica de China**, junto a la preocupación de los inversionistas por los **inminentes aumentos de la TPM en EE.UU** son los factores de riesgo sobre el **menor ritmo de crecimiento económico mundial en 2022** y que han llevado, en lo coyuntural, a una **fuerte caída de la bolsa en EE.UU.** en lo que va corrido de enero
- **La inflación mundial no cede** y la Reserva Federal realizará su reunión de política monetaria de enero, en la que se espera den directrices sobre el futuro de la política monetaria. Para dicha reunión el mercado no espera alzas de TPM. **Proyectamos que la Fed aumentará al menos cuatro veces su TPM, a partir de marzo de este año, alcanzando en diciembre 1,25%**. Por su parte, la presidenta del BCE señaló que la Eurozona tiene “todas las razones” para actuar a un ritmo distinto que la FED.
- En enero **diversos BC de las EE aumentaron sus TPM**, entre ellos: Ucrania (100 pb), Uruguay (75 pb), Perú y Polonia (50 pb) y Rumania y Paraguay (0.25 pb). **También Corea aumentó su TPM en 25 pb.**, tras dos meses de pausar los movimientos de alzas de tasas.
- En contraste, **el BC de China redujo las tasas de referencia de préstamo** (LPR, por sus siglas en inglés) a uno y cinco años, siguiendo a reducciones en la tasa de interés de Facilidad de Préstamo a Mediano Plazo (MLF) y a recortes del índice de requisitos de reserva (RRR) en diciembre.
- **En EE. UU. las tasas de interés de corto plazo han continuado subiendo**, impulsadas por el tono más *hawkish* respecto de la política monetaria por parte de algunos Gobernadores de la Fed. Así, el UST-2, aumentó a 0,91% en promedio durante enero (diciembre: 0,64%), y en el margen se ubica en 1,1%. **Las tasas de interés de largo plazo (UST-10) han aumentado 29 pb**, promediando 1,75% y en el margen continúan aumentando, situándose en 1,83%.
- **El dólar (DXY) cayó 0,6% m/m en enero, situándose en promedio en 95,6.** Así, frenó la apreciación observada durante siete meses consecutivos en 2021, aunque aún se ubica en el segundo mayor nivel en dieciocho meses. El **euro se apreció** frente al USD en 0,4% (a US\$1,13), **la libra se apreció 2,2%** (a US\$1,36), mientras que **el yen se depreció 0,8% m/m**, alcanzando en diciembre ¥114.
- En **Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron**: el BRL (1,9%), el PEN (1,0%) y el MXN (0,7%). Por su parte, se depreciaron el ARS y el COP, 1,9% y 0,9%, respectivamente. **El CLP se apreció 3,7%, cerrando levemente debajo de \$800 el viernes pasado.**
- Los **precios de los commodities agrícolas (FAO) disminuyeron 0,9% m/m en diciembre**, por primera vez en cinco meses, con lo que **la variación a/a alcanzó 23,1%**. Salvo en los productos lácteos (que aumentaron 1,8% m/m), todos los subíndices experimentaron descensos m/m, siendo más fuerte la caída de los precios de los aceites vegetales (3,3%) y del azúcar (3,1%). Los precios internacionales de los cereales y la carne cayeron, 0,6% y 0,1%, respectivamente. En promedio, el índice agregado de alimentos aumentó 28,1 % a/a.
- **El precio del WTI subió con fuerza en enero, alcanzando máximos de más de siete años**, con un promedio de **US\$83 el barril** (15% m/m). Dicho aumento se dio en medio de preocupaciones sobre la propagación de la variante Omicron en Europa, EE. UU. y Asia, y el posible aumento de restricciones a medida que aumentan las infecciones. Por el lado de la oferta de crudo, tres semanas

de protestas antigubernamentales en la producción de petróleo de Kazajstán afectaron el transporte de su suministro de petróleo. Asimismo, Libia y Canadá han visto interrumpida su producción de petróleo. Por el lado de la demanda, la AIE revisó su proyección de demanda de petróleo al alza, junto con señalar que la capacidad de refinación global cayó por primera vez en 30 años en 2021.

**Proyectamos que el precio del barril WTI promediará US\$81 en 2022 (+20% a/a).**

- **El precio del cobre aumentó 2,9% m/m en enero, a un promedio de US\$4,46 la libra**, y en el margen se ubica en \$4,52. Para 2022, Cochilco proyecta una reducción del déficit de cobre refinado, pasando de un déficit estimado de 196 mil toneladas en 2021, a un déficit de 49 mil toneladas en 2022. Tomando en cuenta las proyecciones de déficit de oferta del metal y el crecimiento esperado del PIB mundial, **proyectamos un precio promedio del cobre de US\$4,20 en 2022 (-0,5% a/a).**
- **En EE. UU., en diciembre la inflación aumentó a 7% a/a.** Con respecto al mercado laboral, en ese mes se crearon 199 mil empleos, por debajo de las expectativas. **La tasa de desempleo disminuyó por sexto mes consecutivo, a 3,9%** (noviembre: 4,2%). En el margen, **la semana terminada el 15 de enero el número de nuevas solicitudes de beneficios por desempleo aumentó a 286 mil solicitudes, su mayor nivel en tres meses.** Los indicadores de actividad y demanda se desaceleraron respecto de noviembre, confirmando nuestra expectativa de **crecimiento del PIB para 2021 de 5,6%**. Las ventas minoristas reales m/m cayeron, por segundo mes consecutivo, a un ritmo de -2,4% (noviembre -0,6 %). En esta misma línea, el Libro Beige de la Fed señaló que en diciembre la actividad económica se expandió a un ritmo "modesto"; en la valoración anterior consideraba que el ritmo de expansión era "entre modesto y moderado". Por su parte, la producción manufacturera en diciembre cayó 0,3% m/m (noviembre: +0,6%). En enero, **la confianza del consumidor** (U. de Michigan) **disminuyó a 68,8, el segundo nivel más bajo en una década, señalando como principal preocupación la alta inflación.** Para 2022 **proyectamos un crecimiento del PIB de 3,9%.**
- **En la Eurozona, la inflación a/a**, en su versión preliminar, **en diciembre aumentó a 5,0%** (nov: 4,9%). El componente subyacente creció 2,6% a/a, al igual que en noviembre. **La tasa de desempleo en noviembre bajó a 7,2%** (oct: 7,3%), en línea con lo esperado. En tanto, **las ventas minoristas a/a en noviembre aumentaron sobre lo previsto, a 7,8%** (oct: 1,7%), mientras la producción industrial cayó 1,5% a/a (oct: +0,2%). **Los PMI's de manufactura y servicios cerraron en diciembre con 58 y 53 pts.**, respectivamente (nov: 58 y 56 pts). El PIB de Alemania en 2021 creció 2,7%, compensando sólo parcialmente la caída de 2020 (-4,7%).
- Las **reservas internacionales de China** en diciembre **aumentaron a \$3,25 trillones, un máximo en 6 años.** La **tasa de inflación a/a en diciembre bajó a 1,5%** (noviembre: 2,3%). El **crecimiento del PIB en 4T21 fue 4% a/a** (1,6 % t/t), desacelerándose respecto de 3T21 (4,9% a/a), **acumulando un crecimiento en 2021 de 8,1%**. Por sectores, el **punto más débil en 4T21 fue el sector inmobiliario y de la construcción**, registrando contracciones de 2,9% y 2,1% a/a, respectivamente. En diciembre el **consumo continuó desacelerándose**, de acuerdo con el indicador de ventas minoristas, que registró un mínimo a/a en 14 meses, de 1,7 % (noviembre: 3,9 %). El crecimiento de la producción industrial fue más fuerte de lo esperado, 4,3 % a/a (noviembre: 3,8%). Por su parte, el PMI manufacturero también apunta a un mayor impulso en diciembre, cerrando el año en 50,9 puntos, su máxima lectura en seis meses. También el PMI de servicios aumentó en diciembre, a 53 puntos

(nov.: 52,1). La inversión fija, de acuerdo con lo esperado por el mercado, tuvo un alza de 4,9 % en 2021.

- En **Latinoamérica** (con excepción de Argentina), en México, la producción industrial a/a en noviembre creció 1,6% (octubre: 0,7%), menos de lo esperado, mientras que, **en Brasil, el mismo indicador cayó 4,4% a/a** (oct: -7,8%). En Perú, la actividad económica creció 3,5% a/a (octubre: 4,6%). En Argentina la producción industrial a/a en noviembre creció 10,1% (oct: 4,3%).
- En **Colombia, México y Perú la inflación a/a en diciembre aumentó a 5,6%** (nov: 5,3%), **se mantuvo en 7,4%, y aumentó a 6,4%** (nov: 5,7%), respectivamente. Por otra parte, en **Argentina y Brasil la inflación a/a en diciembre se redujo levemente, a 50,9% y 10,1%**, respectivamente (nov: 51,2% y 10,7%, respectivamente).

## Contexto Nacional

- **El MH ha señalado que el Fisco busca colocar bonos de Tesorería hasta por US\$ 20.000 millones;** cifra que incluye nuevo endeudamiento por hasta US\$16.550 millones, y un monto cercano a los US\$ 3450 millones para financiar amortizaciones de deuda. También la autoridad señala que US\$ 2.000 millones de los recursos obtenidos por la colocación de bonos serán traspasados al FEES. **De los US\$ 20.000 millones, US\$ 14.000 millones serán en moneda local:** US\$ 3.000 millones en emisión de letras, y US\$ 11.000 millones en documentos de mediano-largo plazo. **Respecto a la emisión en moneda extranjera, se planifica una o varias emisiones por hasta US\$ 6.000 millones,** incorporando bonos verdes y sociales.
- Durante enero las tasas de interés de largo plazo continuaron aumentando; sin embargo, al cierre de este Informe dichas tasas caían, probablemente en respuesta a la menor incertidumbre asociada a la buena recepción por parte de los mercados del gabinete que anunció el Presidente electo, Gabriel Boric. En efecto, en enero la tasa de interés del **BTP-10** subió 16 pb., promediando 5,9%, y en el margen 5,75%. La tasa de interés del **BTU-10** bajó 2pb., a 2,26%, y en el margen 1,97%. Así, la expectativa de inflación implícita en los bonos gubernamentales de diez años subió en enero a 3,7% (diciembre: 3,43%) y en el margen se ubica también en 3,7%.
- Dadas las perspectivas de inflación, **proyectamos que la TPM continuará aumentando este año, ubicándose en enero en 5,50% hasta alcanzar 6,25% a mediados de año, para cerrar en 6% en diciembre.**
- **El CLP ha experimentado una apreciación** respecto de diciembre, en un contexto donde el dólar internacional (DXY) se ha depreciado y el precio del cobre ha subido; a lo anterior se suma en los últimos días previos a este Informe las señales, confirmadas el viernes, de un gabinete que tendría buena recepción por parte de los inversionistas. El TCN se ubicó en \$797 al 21 de enero y \$818 en promedio en el mes. Estimamos que el TCN promedio del mes es coherente con un TCR de 109,5; y en el margen se ubica en 107.
- **Proyectamos que el TCR** disminuirá paulatinamente durante 2022 para ubicarse en diciembre de este año en 106,5, nivel coherente con un TCN de \$811.
- **El IMACEC a/a continúa con tasas de expansión de dos dígitos:** en noviembre creció 14,3%, impulsado por los sectores de servicios y comercio.
- **Las expectativas de los consumidores y las empresariales registraron comportamientos disímiles en diciembre:** la confianza de los consumidores (IPEC) subió respecto de diciembre, ubicándose en 38 pts, gracias a las perspectivas de la situación económica del país actual y a 12 meses plazo. Por su parte la confianza empresarial (IMCE), descendió a 47 pts (noviembre: 49 pts), manteniéndose en terreno pesimista.
- Por otro lado, **las ventas de automóviles crecieron 45,8% a/a** en diciembre, acumulando en 2021 un incremento de 60,6% respecto de 2020. En tanto, en diciembre **la generación eléctrica a/a del sistema SEN se desaceleró a 3,6%** (noviembre: 5.6%), mientras que la del sistema del Norte Grande (SING) retrocedió 6,1% a/a.

- **Con respecto al comercio exterior, en diciembre las exportaciones totales en valor aumentaron 21,7% a/a**, con incrementos de las mineras (21,4%) y del sector industrial (31,4%); las del sector ASP retrocedieron 2,1% a/a. Por su lado, **las importaciones totales crecieron en valor 54,7% a/a**, con aumentos de todos sus componentes: bienes de consumo (56,4%), bienes intermedios (59,2%) e importaciones de bienes de capital (41,6%).
- Las Cuentas Nacionales por Sector Institucional de 3T21 muestran que **la tasa de ahorro de la economía disminuyó** a 18,1% del PIB (promedio móvil anual) desde 19,2% registrado en 2T21.
- En la coyuntura fiscal, los ingresos fiscales acumulados a noviembre del año pasado aumentaron 36,9% real a/a. Por su lado, el gasto fiscal acumulado a noviembre creció 32% real a/a; el déficit fiscal a noviembre alcanzó 6,6% del PIB.
- Proyectamos que el IMACEC a/a en diciembre crecerá 11,1%, con lo cual la economía habría crecido 13,4% en 4T21, y 12,1% en 2021. **Para 2022, proyectamos que el PIB crecerá 2,2%, con sesgo al alza.**
- En **noviembre**, la tasa de desempleo a nivel nacional (INE) disminuyó a 7,5%. Ese mes **la creación de empleo m/m aumentó por quinto mes consecutivo**, generando 102 mil empleos. En términos a/a, se crearon 642 mil puestos de trabajo, donde se crearon 353 mil empleos asalariados privados, mientras que su contraparte pública destruyó 43 mil empleos. El empleo por cuenta propia creó 273 mil y el resto de las categorías aportaron con 59 mil empleos. **El Índice de Remuneraciones (IR) real en noviembre cayó 0,9% a/a, su segunda contracción consecutiva.** Proyectamos que 2021 cierre con un desempleo en diciembre de 7,5%, promediando 8,9% en el año y acumulando una creación de 595 mil empleos. **Para 2022 proyectamos una tasa de desempleo promedio de 9,2%, junto con una creación de empleos dic/dic de 686 mil nuevos puestos de trabajo, con lo que a fines de este año se superaría la caída del empleo del año 2020.**
- En diciembre, **la inflación estuvo sobre lo previsto por el mercado, al registrar 0,8% m/m y 7,2% a/a** (noviembre: 6,7%). La inflación SAE (excluye alimentos y energía) fue 0,8% m/m y 6,4% a/a. Por su lado, la inflación transable aumentó a 8,6% a/a (0,8% m/m), mientras que la no transable fue 5,4% a/a (0,8% m/m)
- **Proyectamos para enero una inflación m/m de 0,8% y 7,2% a/a.** Apuntamos a una inflación transable m/m de 1,2% (8,9% a/a), capturando efectos de tipo de cambio y costos de transporte. La inflación de no transables se desacelerará a 0,2% m/m (5,2% a/a).
- **A diciembre 2022 proyectamos que una inflación de 4,7%; el promedio del año será de 6,2%.**

## Resumen de Proyecciones

	Promedio anual					Spot	
	2018	2019	2020	2021p	2022p	21-ene	dic-22
<b>Precio del cobre (US\$cent./lb.)</b>	296	272	280	423	420	452	410
<b>Precio del petróleo (US\$/bll.)</b>	65	57	39	68	80	87	80
<b>PIB mundial (%)</b>	3.5	2.8	-3.3	5.8	4.4	-	-
<b>PIB China (%)</b>	6.6	6.1	2.3	8.1	5.4	-	-
<b>PIB EE.UU. (%)</b>	3.0	2.2	-3.5	5.6	3.9	-	-
<b>PIB Socios Comerciales de Chile</b>	3.8	3.2	-2.3	6.1	4.0	-	-
<b>TPM EE.UU. (%)</b>	2.0	2.3	0.6	0.3	0.7	0.3	1.3
<b>TPM Chile (%)</b>	2.6	2.5	0.8	1.4	6.0	4.0	6.00
<b>Inflación Chile (%)</b>	2.4	2.3	3.0	4.5	6.2	7,2*	4.7
<b>PIB Chile (%)</b>	3.7	0.9	-5.8	12.1	2.2	-	-
<b>SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)</b>	-3.9	-3.7	1.3	-4.9	-3.2	-	-
<b>Treasury bond 10Y (%)</b>	2.9	2.1	0.9	1.4	1.9	1.8	2.1
<b>BTU-10 (%)</b>	1.6	0.8	0.0	1.2	2.1	2.1	2.2
<b><i>DXY Index</i></b>	94	97	96	92	95	96	95
<b>USD/EUR</b>	1.18	1.12	1.14	1.18	1.15	1.13	1.16
<b>JPY/USD</b>	110	109	107	110	116	114	117
<b>CLP/USD</b>	641	703	792	759	810	798	814
<b>TCR (índice)</b>	91	95	102	103	108	107	107



## 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
<b>PIB</b>	0.6	18.1	17.2	13.4	8.8	4.2	-0.4	-3.0	-5.8	12.1	2.2
<b>Consumo Privado</b>	5.2	35.6	27.5	14.0	7.0	1.0	0.3	-3.1	-7.5	19.6	1.7
<b>Bienes Durables</b>	49.4	130.0	32.9	27.0	3.0	-4.0	-5.0	-10.0	2.7	50.1	-4.6
<b>Bienes no Durables</b>	5.9	31.2	22.6	5.0	6.0	1.8	0.0	1.0	-2.2	15.0	2.1
<b>Servicios</b>	-2.0	26.2	30.8	20.0	15.0	1.7	2.0	-5.0	-13.5	18.0	3.0
<b>Inversión</b>	1.3	20.7	29.8	20.6	5.8	0.2	-2.9	-0.5	-11.5	17.8	0.4
<b>Maquinaria y Equipos</b>	22.8	35.5	22.9	25.0	-0.1	-3.0	-4.0	0.0	-11.8	26.0	-1.7
<b>Construcción</b>	-9.9	13.2	34.4	18.0	10.0	2.0	-2.0	-1.0	-11.3	12.8	1.8
<b>Exportaciones</b>	-4.9	-1.9	1.7	2.7	4.3	3.5	4.7	3.5	-1.0	-0.7	4.0
<b>Importaciones</b>	15.9	38.3	38.3	39.7	10.5	5.9	-2.1	-10.5	-12.7	32.9	0.2
<b>Inversión/PIB (%)</b>	20.5	20.0	22.0	24.2	19.9	19.3	21.4	24.8	20.7	21.8	21.4

	I-21	II-21	III-21	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2020	2021	2022
<b>Balanza Comercial de bienes</b>	4,239	4,643	1,015	1,003	5,191	4,077	1,751	3,642	18,369	10,900	14,660
<b>Exportaciones de bienes</b>	22,215	23,730	23,541	25,218	24,464	23,679	22,966	25,251	73,485	94,704	96,360
<b>Importaciones de bienes</b>	17,975	19,087	22,526	24,215	19,273	19,602	21,215	21,609	55,116	83,804	81,700
<b>Balanza de Servicios</b>	-6,292	-7,360	-7,520	-5,297	-6,390	-6,521	-5,791	-6,082	-14,999	-26,468	-24,784
<b>Balanza de Servicios no Financi</b>	-1,671	-1,952	-2,661	-1,747	-2,130	-2,180	-2,226	-2,080	-4,998	-8,030	-8,617
<b>Exportaciones de Servicios</b>	1,577	1,502	1,511	1,618	1,570	1,520	1,474	1,620	6,318	6,208	6,183
<b>Importaciones de Servicios</b>	3,248	3,454	4,171	3,365	3,700	3,700	3,700	3,700	11,316	14,238	14,800
<b>Balanza de Servicios Financierc</b>	-4,621	-5,408	-4,859	-3,550	-4,260	-4,340	-3,565	-4,002	-10,001	-18,438	-16,168
<b>Saldo en Cuenta Corriente</b>	-2,052	-2,717	-6,504	-4,294	-1,199	-2,443	-4,041	-2,440	3,370	-15,568	-10,124
<b>SCC a PIB (%)</b>	-2.6	-3.4	-8.3	-5.4	-1.5	-3.2	-5.3	-3.0	1.3	-4.9	-3.2
<b>Precio Cobre (cUS\$/lb)</b>	385	440	425	440	438	420	410	410	280	423	420
<b>Precio Petróleo (US\$ por barril)</b>	58	66	71	77	83	79	78	80	39	68	80
<b>Vol.Exp. Cobre (% a/a)</b>	-7.1	0.8	-1.9	0.0	6.0	2.0	4.0	2.0	1.2	-2.0	3.5
<b>Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)</b>	24.3	-6.9	10.4	2.5	5.0	5.0	3.0	3.0	-3.4	7.6	4.0
<b>Vol.Exp.Industrial (% a/a)</b>	-2.0	-1.5	1.0	6.6	10.0	4.0	4.0	3.0	4.4	1.0	5.3

## Tablas Datos Mundiales

## Crecimiento e Inflación

I. Países Industrializados	% Mundial a PPP 2021	PIB				Inflación (dic, %)				
		2019e	2020p	2021p	2022p	2018e	2019e	2020p	2021p	2022p
EEUU	15.9	2.3	-3.4	5.6	3.8	1.9	2.1	1.6	5.1	2.6
Zona Euro	12.0	1.5	-6.4	5.1	4.2	1.6	1.3	-0.3	2.9	1.4
Alemania	3.3	1.1	-4.6	2.8	4.0	1.8	1.5	-0.7	4.0	1.2
Francia	2.3	1.8	-8.0	6.7	4.0	1.9	1.6	-0.1	2.9	1.0
Italia	1.9	0.3	-8.9	6.1	4.1	1.2	0.5	-0.3	1.7	1.8
España	1.4	2.1	-10.8	4.5	5.5	1.2	0.8	-0.5	2.5	1.4
Japón	3.9	0.0	-4.6	1.8	2.2	0.9	0.5	-0.9	0.7	0.4
Inglaterra	2.3	1.4	-9.8	6.8	4.9	2.3	1.4	0.5	3.5	2.0
Corea	1.7	2.2	-0.9	4.0	3.0	1.3	0.7	0.5	2.7	1.4
Australia	1.0	1.9	-2.4	3.8	4.1	1.7	1.8	0.9	2.6	2.0
Nueva Zelanda	0.2	2.4	-2.1	4.7	3.8	1.9	1.9	1.4	3.6	1.9
<b>II. Economías Emergentes</b>										
<b>A. Bric</b>										
Brasil	2.4	1.4	-4.1	4.7	0.6	3.7	4.3	4.5	7.9	4.0
Rusia	3.1	2.0	-3.0	4.7	2.9	4.3	3.0	4.9	5.8	4.3
India	7.0	4.0	-7.3	9.0	7.0	2.5	6.7	4.9	5.5	4.9
China	18.7	6.0	2.3	8.1	5.4	1.9	4.5	-0.3	2.0	1.8
<b>B. Otros América Latina</b>										
Argentina	0.7	-2.1	-9.9	9.0	2.0	47.6	53.8	36.1	-	-
Colombia	0.6	3.3	-6.8	9.3	4.1	3.1	3.8	1.6	4.3	3.1
Chile	0.4	1.0	-5.8	12.1	2.2	2.1	3.0	2.9	5.5	3.4
México	1.9	-0.2	-8.3	5.6	2.6	4.8	2.8	3.2	5.9	3.1
Perú	0.3	2.2	-11.0	12.5	3.0	2.2	1.9	2.0	3.2	2.6
Venezuela	0.1	-35.0	-30.0	0.0	4.5	#####	9585	2960	2700	2000
<b>C. Otros Asia</b>										
Indonesia	2.4	5.0	-2.1	3.3	5.2	3.2	2.6	1.7	2.0	3.4
Tailandia	0.9	2.3	-6.1	1.0	4.5	0.4	0.9	-0.3	1.0	0.8
Malasia	0.7	4.4	-5.6	3.5	6.0	0.2	1.0	-1.4	2.5	2.0
<b>D. Otros</b>										
Turquía	2.0	0.9	1.8	9.0	3.0	20.3	11.8	14.6	16.7	14.5
Polonia	1.0	4.7	-2.7	5.1	5.0	1.1	3.4	2.4	5.0	2.6
Hungría	0.2	4.6	-5.0	6.9	5.0	2.7	4.0	2.7	4.8	3.6
Sud África	0.6	0.1	-6.4	5.1	1.9	4.9	3.7	3.2	5.0	4.5
<b>PAISES INDUSTRIALIZADOS</b>	<b>42</b>	<b>1.7</b>	<b>-4.5</b>	<b>5.0</b>	<b>3.8</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>	<b>0.5</b>	<b>3.5</b>	<b>1.9</b>
<b>ECONOMÍAS EMERGENTES</b>	<b>58</b>	<b>3.7</b>	<b>-2.0</b>	<b>6.4</b>	<b>4.7 *</b>	<b>4.7 *</b>	<b>5.2 *</b>	<b>4.6 *</b>	<b>5.2 *</b>	<b>4.2 *</b>
<b>MUNDO</b>	<b>100</b>	<b>2.8</b>	<b>-3.1</b>	<b>5.8</b>	<b>4.3 *</b>	<b>3.4 *</b>	<b>3.6 *</b>	<b>2.9 *</b>	<b>3.1 *</b>	<b>2.4 *</b>
<b>SOCIOS COMERCIALES**</b>		<b>3.2</b>	<b>-2.2</b>	<b>6.1</b>	<b>4.0</b>					

\*Excluyendo Argentina y Venezuela.

\*\*Crecimiento de los principales socios comerciales de Chile ponderados por su participación en las exportaciones totales en dos años móviles. Los países considerados son el destino del 94% de las

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Bloomberg.

## Tablas Datos Mundiales

### Mercados Financieros y Materias Primas

Paridades								
	21-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	95.6	95.17	95.72	95.67	0.5	(0.0)	(0.0)	6.0
Euro (US\$/euro)	1.13	1.14	1.14	1.14	(0.6)	(0.2)	(0.2)	(6.8)
JPY (yen/US\$)	113.7	114	116	115	(0.4)	(1.2)	(1.2)	9.5
GBP (US\$/libra)	1.36	1.37	1.36	1.35	(0.9)	0.2	0.2	(1.0)
BRL (real/US\$)	5.45	5.53	5.63	5.58	(1.4)	(2.2)	(2.2)	(0.3)
COP (peso/US\$)	3955	4004	4051	4080	(1.2)	(3.1)	(3.1)	12.1
MXN (peso/US\$)	20.5	20.3	20.4	20.5	0.8	(0.3)	(0.3)	2.5
PEN (sol/US\$)	3.83	3.9	3.9	4.0	(0.9)	(4.2)	(4.2)	5.5
ARS (peso/US\$)	104.3	103.9	103.3	102.7	0.5	1.6	1.6	20.5
CLP (peso/US\$)	798	820	829	852	(2.6)	(6.3)	(6.3)	9.6

Tasas de Interes 10 años								
	21-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	1.74	1.78	1.76	1.51	(4.7)	22.7	22.7	65.1
LIBOR 3M US\$	0.26	0.24	0.24	0.21	1.6	4.9	4.9	4.2
Reino Unido	1.14	1.15	1.18	0.97	(1.0)	16.9	16.9	83.2
Alemania	-0.09	-0.05	-0.04	-0.18	(4.1)	9.0	9.0	42.5
España	0.62	0.64	0.65	0.57	(2.1)	5.2	5.2	49.4
Italia	1.26	1.27	1.31	1.17	(1.7)	8.4	8.4	50.5
Francia	0.32	0.33	0.29	0.20	(1.7)	12.0	12.0	59.5
Japón	0.14	0.14	0.14	0.07	0.0	7.2	7.2	10.1
Brasil	11.53	11.26	11.45	10.84	27.9	69.6	69.6	356.8
México	7.71	7.68	7.78	7.56	3.1	15.3	15.3	211.1
China	2.68	2.79	2.82	2.78	(11.6)	(10.2)	(10.2)	(44.9)
Chile	5.67	6.11	5.83	5.65	(44.0)	2.0	23.0	332.0

Materias Primas								
	21-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	86.2	83.8	78.9	77.0	2.9	12.0	12.0	65.1
Petroleo Brent (US\$/barril)	87.3	86.3	81.9	77.5	1.1	12.7	12.7	59.5
Cobre BML (cUS\$/libra)	452.2	449	436	440	0.7	2.9	2.9	26.7
Hierro (US\$/Dry MT)	124.9	117.8	117.3	114.1	6.1	9.5	9.5	(23.0)
Oro (US\$/t oz.)	1841.8	1819.0	1799.9	1831.0	1.3	0.6	0.6	(1.7)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	21-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4398	4,663	4,677	4,766	(5.7)	(7.7)	(7.7)	14.5
Reino Unido (UKX)	7403	7,543	7,485	7,385	(1.9)	0.2	0.2	10.6
Alemania (DAX)	15318	15,883	15,948	15,885	(3.6)	(3.6)	(3.6)	10.4
España (IBEX)	8530	8,807	8,752	8,714	(3.1)	(2.1)	(2.1)	6.1
Italia (FTSE MIB)	26426	27,544	27,618	27,347	(4.1)	(3.4)	(3.4)	19.6
Francia (CAC40)	6939	7,143	7,219	7,153	(2.9)	(3.0)	(3.0)	24.8
Japón (NKY)	27588	28,124	28,479	28,792	(1.9)	(4.2)	(4.2)	(3.6)
Turquía	1939	2,073	2,033	1,858	(6.5)	4.4	4.4	25.7
Brasil (IBOV)	108942	106,928	102,720	104,822	1.9	3.9	3.9	(7.2)
México (MEXBOL)	51599	53,745	53,202	53,272	(4.0)	(3.1)	(3.1)	15.5
China (SHCOMP)	3524	3,521	3,580	3,640	0.1	(3.2)	(3.2)	(2.3)
Chile (IPSA)	4645	4,487	4,296	4,308	3.5	7.8	7.8	3.7
VIX Index	31	19.2	18.8	17.2	59.4	77.6	77.6	39.6

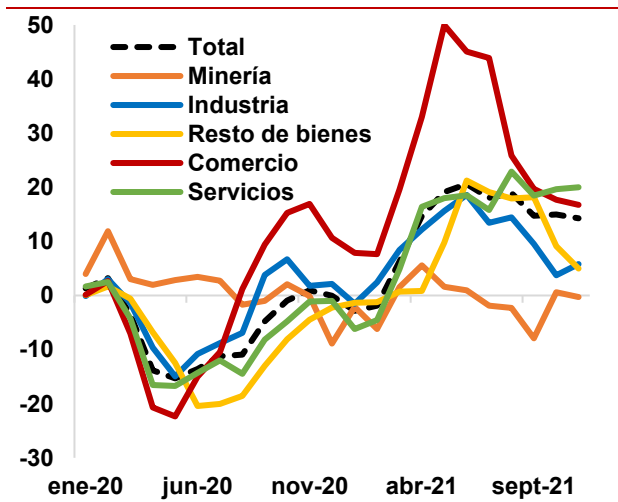
Fuente: Bloomberg

## Economía Nacional

### Actividad económica y cuentas fiscales

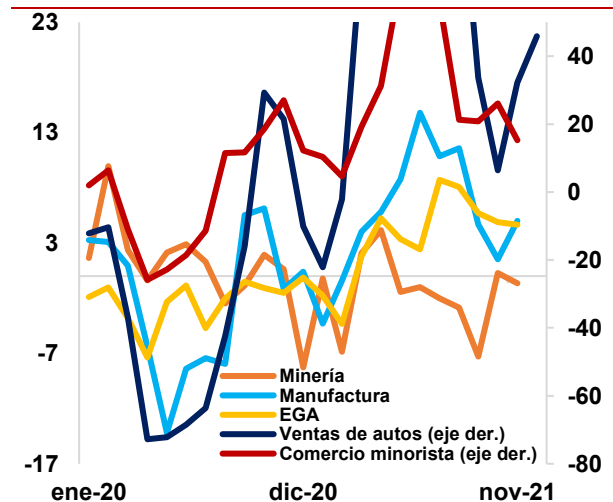
El IMACEC a/a en noviembre continuó con tasas de expansión de dos dígitos: 14,3% (Gráfico 7.1). El crecimiento a/a de la actividad estuvo liderado por el componente de servicios (20%) gracias a servicios personales, salud y educación; seguido de comercio (16,7%) que fue impulsado por las ventas de supermercado, vestuario, calzado y equipamiento doméstico; industria (5,8%) y resto de bienes (5,0%). En tanto, el componente minero contuvo marginalmente el crecimiento de la actividad, retrocediendo 0,3% a/a.

**Gráfico 7.1**  
IMACEC y componentes  
(%; a/a)



Ene 2020 – Nov 2021  
Fuente: BCCh.

**Gráfico 7.2**  
Indicadores sectoriales  
(%; a/a)



Fuente: INE y ANAC

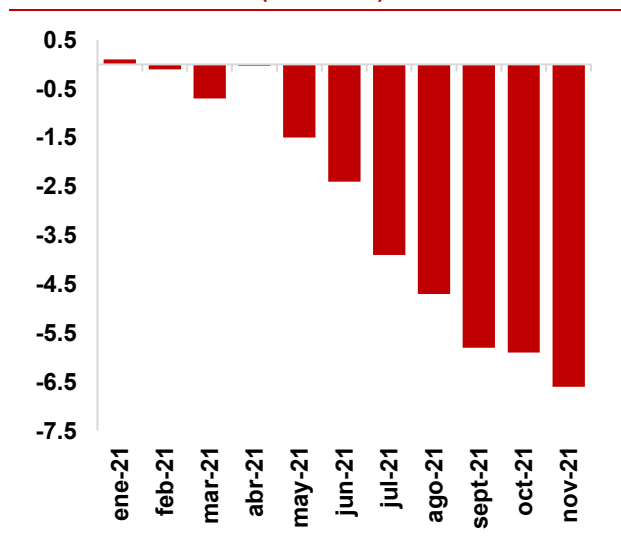
Los indicadores sectoriales del INE en noviembre exhibieron crecimientos a/a en línea con la actividad: la producción industrial creció 2,5%, donde la manufactura creció 5,0%, el sector EGA se expandió 4,7% y la minería retrocedió 0,6%. Por su parte, **el comercio minorista a/a (sin automóviles), en noviembre, creció 15,3% a/a** y las ventas de autos a/a (ANAC) en el mismo mes crecieron 32,2%. En diciembre, las ventas de automóviles crecieron 45,8% a/a (Gráfico 7.2); comercializándose 40.776 vehículos nuevos en el último mes de 2021, con lo cual, se totalizó una venta de 415.581 mil automóviles nuevos durante el año pasado, creciendo 60,6% respecto de 2020. En tanto, la generación eléctrica a/a del sistema SEN en diciembre creció 3,6%, mientras que el sistema del Norte Grande (SING) en diciembre retrocedió 6,1% en doce meses.

Las Cuentas Nacionales por Sector Institucional del 3T21 muestran que la tasa de ahorro de la economía fue 18,1% del PIB (en promedio móvil anual), con lo cual el indicador cayó 1,1 puntos

porcentuales respecto del cierre 2T21. Este resultado se explica por una reducción del ahorro de los hogares (a 4,3% del PIB), seguido de un mayor desahorro del Gobierno (4,7% del PIB) y una reducción del ahorro de las Empresas no financieras (a 15,1% del PIB). En tanto, las empresas financieras contuvieron parcialmente la disminución de los otros sectores; aumentando su tasa de ahorro a 3,4% del PIB.

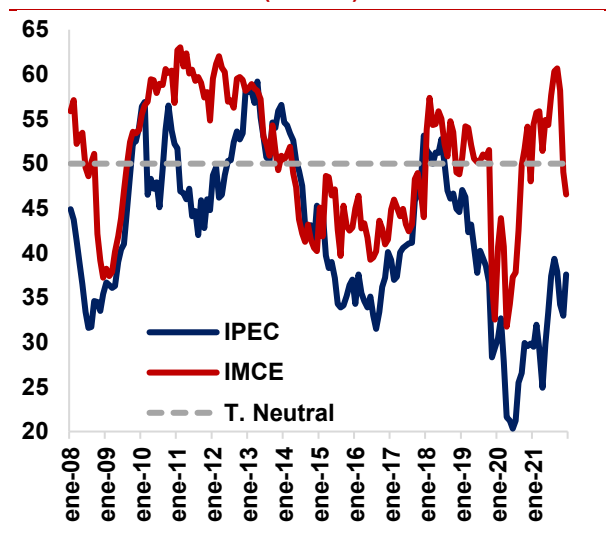
En la coyuntura fiscal, **los ingresos fiscales a noviembre aumentaron 36,9% real a/a**. El **gasto fiscal a noviembre creció 32% real a/a**, impulsado por el gasto corriente (+35%), **donde destaca el crecimiento de subsidios y donaciones, con un crecimiento acumulado de 71,4%**, seguido de personal (+4,6%) y consumo de bienes y servicios (+9,1%). Así, gastos e ingresos a noviembre representan 28,1% y 21,4% del PIB; lo que se traduce en un déficit fiscal 6,6% del PIB (Gráfico 7.3).

**Gráfico 7.3**  
Balance Fiscal acumulado  
(% del PIB)



Fuente: Dipres.

**Gráfico 7.4**  
Confianza Empresarial y de los Consumidores  
(Puntos)



Fuente: GFK e ICARE

**Las expectativas muestran comportamientos disímiles en diciembre (Gráfico 7.4):** la confianza de los consumidores (IPEC) subió respecto de diciembre, a 38 pts, gracias a las perspectivas de la situación económica del país actual y a 12 meses plazo. Por su parte la confianza empresarial (IMCE), descendió a 47 pts (noviembre: 49 pts); manteniéndose por segundo mes consecutivo en terreno pesimista. Por componentes, comercio e industria se ubican sobre el terreno neutral, con 51 y 53 pts, respectivamente; en tanto, construcción y minería se posicionan en terreno pesimista en diciembre, con 33 y 41 pts, respectivamente.

**Con respecto al comercio exterior, en diciembre las exportaciones totales en valor crecieron 21,7% a/a**, con aumentos de las mineras (21,4%), cobre (21,9%) y del sector industrial (31,4%); las del sector ASP cayeron 2,1% a/a. Por su lado, **las importaciones totales crecieron en valor 54,7% a/a**, con aumentos de todos sus componentes: bienes de consumo (56,4%), bienes intermedios (59,2%) e importaciones de bienes de capital (41,6%).

La primera semana del año muestra una tasa de crecimiento a/a de las exportaciones totales: de 48,3%, impulsadas por minería (39,4%), cobre (55,6%), ASP (58%) e industriales (54%). Las importaciones totales aumentaron en valor 53,2% a/a: donde bienes de consumo creció 55,6%, bienes intermedios 68% y las importaciones de bienes de capital registraron un alza de 15,2%

**Proyectamos que el IMACEC a/a en diciembre crecerá 11,1%, con lo cual la economía habría crecido 13,4% en 4T21, y 12,1% en 2021.**

**Para 2022, apuntamos a que el PIB crecerá 2,2%, con sesgo al alza.**

## Economía Nacional

### Mercado laboral

En noviembre, la tasa de desempleo a nivel nacional (INE) disminuyó a 7,5%, 3,2 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 (4,3%) respecto del incremento a/a del empleo (8,1%) (Gráfico 7.5). Fuera de la fuerza de trabajo se encuentran 6.723 miles de personas, donde los inactivos potencialmente activos descienden a 844 mil personas (oct-21: 864), mientras que los inactivos habituales descienden en octubre a 5.806 (oct-21: 5.830). En términos totales, las personas fuera de la fuerza de trabajo retrocedieron 2,7% a/a, manteniendo indicios de avances favorables en el mercado laboral.

**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 noviembre descendió a 15,7%** (oct-21: 16,4%).

**En noviembre la creación de empleo m/m aumentó por quinto mes consecutivo**, generando 102 mil empleos. En términos a/a, se crearon 642 miles de puestos de trabajo, donde el empleo asalariado mantiene relevancia, al igual que en octubre, al crearse 310 mil puestos de trabajo, donde el impulsor fue el asalariado privado (+353 mil), mientras que su contraparte pública destruyó 43 mil empleos. El empleo por cuenta propia creó 273 mil y el resto de las categorías aportaron con 59 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 jul20-nov21 muestra un aumento de 1.485 miles de puestos laborales.

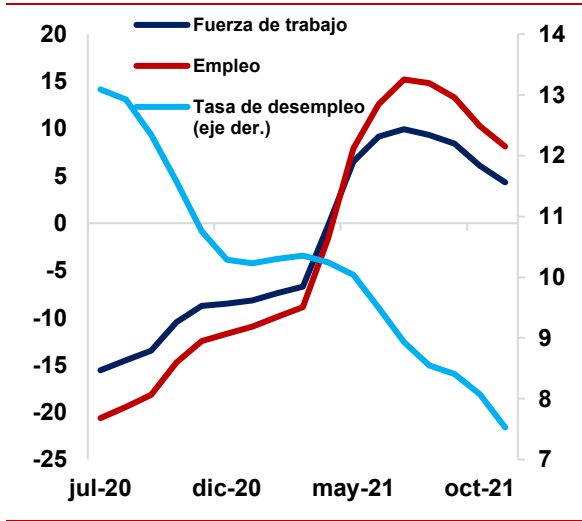
A nivel sectorial, desde el *peak* de la pandemia y su destrucción de 2 millones de puestos laborales, la mayoría de los sectores productivos han experimentado mejoras, destacando una recuperación más dinámica del empleo entre julio 2020 y noviembre 2021 en comercio (+342 mil), construcción (+296 mil), alojamiento y servicio de comidas (+151 mil) y manufactura (+107 mil).

El índice de Remuneraciones (IR) aumentó 5,8% a/a en noviembre, y en términos reales cayó 0,9% a/a, afectado por la aceleración de la inflación durante el último semestre de 2021 (Gráfico 7.6).

Proyectamos que, **en 2021, en promedio el empleo creció 6,6%, los salarios reales 1,1% y la tasa de desempleo promedio será 8,9%**.

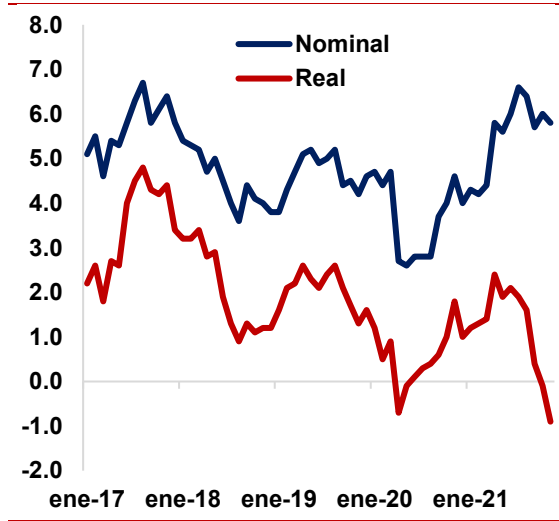
**Para 2022 proyectamos un crecimiento promedio del empleo de 6,7%, y la tasa de desempleo promediará 9,2%**. Así, con lo que el empleo acumulado creado entre enero de 2021 y diciembre de 2022 se alcanzarían 1.282 mil empleos, cifra superior a la destrucción de empleos registrada en 2020 (1.061 mil).

**Gráfico 7.5**  
**Mercado laboral**  
(%; a/a)



Octubre 2019 – Octubre 2021  
Fuente: INE

**Gráfico 7.6**  
**Índice de Remuneraciones**  
(%; a/a)



Fuente: INE



## Economía Nacional

### Inflación

En diciembre, la variación del IPC se situó sobre lo previsto por el mercado, al registrar **0,8% m/m y 7,2% a/a (noviembre: 6,7%)**. Por su lado, la inflación SAE (excluye alimentos y energía) fue 0,8% m/m y 6,4% a/a. El componente bienes SAE subió 1,1% m/m y 8,1% a/a, gracias a automóvil nuevo (+2,4% m/m) y paquete turístico (+4,8% m/m), mientras que servicios SAE creció 0,8% m/m y creció 5,4% a/a, impulsado por transporte interurbano (+17,6% m/m).

Con relación a los componentes volátiles de la inflación, el precio de los alimentos creció 0,5% m/m y 5,5% a/a. En tanto, el precio de la energía no experimentó cambios m/m, explicado principalmente por efectos contrapuestos en el precio de la gasolina, que creció 2,4%, y el gas licuado, que cayó 6,0%. En doce meses, la inflación de energía subió 19,5%.

Por su lado, la inflación transable se aceleró a 8,6% a/a (0,8% m/m), mientras que la no transable aumentó a 5,4% a/a (0,8% m/m) (Gráfico 7.7 y 7.8).

La EEE y la EOF coinciden en su proyección de inflación m/m para enero, situándola en 0,6%, mientras que para febrero la primera espera 0,5% y la segunda prevé 0,6% m/m. A 12 y 24 meses plazo, la EEE prevé que la inflación a/a se situará en torno a 4,7% y 3,7%, respectivamente, mientras que la EOF, para los mismos plazos, espera que la inflación se ubique en 4,7% y 3,8%.

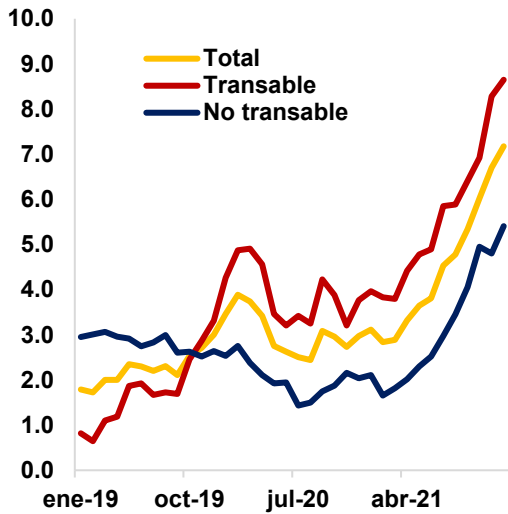
Hacia adelante, y tal como hemos mencionado antes, en otras economías donde el proceso de apertura y desconfiamiento está más avanzado, **es probable que la variación a/a de los precios de los servicios aumente**, tomando en cuenta la indexación de algunos de sus componentes, especialmente educación y salud, así como la regularización de precios y tarifas reguladas. Asimismo, el traspaso cambiario, será un factor determinante en la inflación de bienes y servicios.

**Proyectamos para enero una inflación de 0,8% m/m y 7,2% a/a.** Apuntamos a una inflación transable m/m de 1,2% (8,9% a/a), capturando efectos de tipo de cambio y costos de transporte. Respecto a la inflación de no transables, nuestros supuestos sobre la actividad y el mercado laboral apuntan a que la evolución de dicho componente se desacelerará a 0,2% m/m y 5,2% a/a.

Por su parte, la inflación a/a, implícita en las tasas swap promedio cámara, a uno y dos años plazo, al 20 de enero era de 5,3% y 4,6%, respectivamente

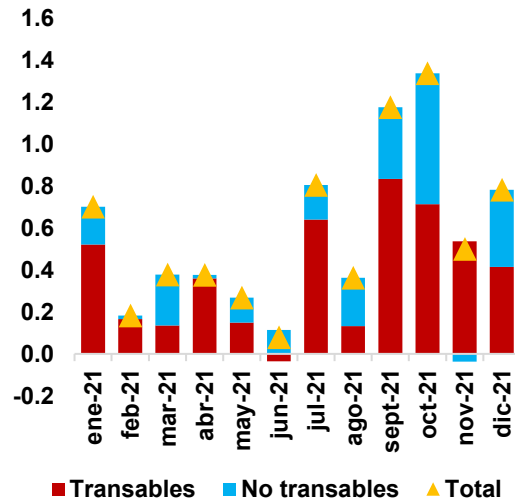
**A diciembre 2022 proyectamos que la inflación a/a alcance 4,7%. Y que promedie 6,2% durante el mismo año.**

**Gráfico 7.7**  
Inflación y componentes  
(%; a/a)



Enero 2019 – Diciembre 2021  
Fuente: INE

**Gráfico 7.8**  
Inflación y componentes\*  
(%; m/m)



Enero 2021 – Diciembre 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

El MH ha señalado que el Fisco busca colocar bonos de Tesorería hasta por US\$ 20.000 millones, cifra que incluye nuevo endeudamiento por hasta US\$16.550 millones, y un monto cercano a los US\$ 3450 millones para financiar amortizaciones de deuda. **También la autoridad señala que US\$ 2.000 millones de los recursos obtenidos por la colocación de bonos serán traspasados al FEES.** De los US\$ 20.000 millones, se estima que US\$ 14.000 millones serán en moneda local: US\$ 3.000 millones en emisión de letras y US\$ 11.000 millones en papeles de mediano-largo plazo. Respecto a la emisión en moneda extranjera, se planifica una o varias emisiones por hasta US\$ 6.000 millones, incorporando bonos verdes y sociales.

Durante **enero las tasas de interés de largo plazo continuaron aumentando**; sin embargo, **al cierre de este Informe dichas tasas caían**, probablemente en respuesta a la menor incertidumbre asociada a la buena recepción por parte de los mercados del gabinete que anunció el Presidente electo, Gabriel Boric. En efecto, en enero la tasa de interés del **BTP-10** subió 16 pb., **promediando 5,9%, y en el margen 5,75%**. La tasa de interés del **BTU-10** bajó 2pb., **a 2,26%, y en el margen 1,97%**. Así, **la expectativa de inflación implícita en los bonos gubernamentales de diez años subió en enero a 3,7%** (diciembre: 3,43%) y en el margen se ubica también en 3,7%.

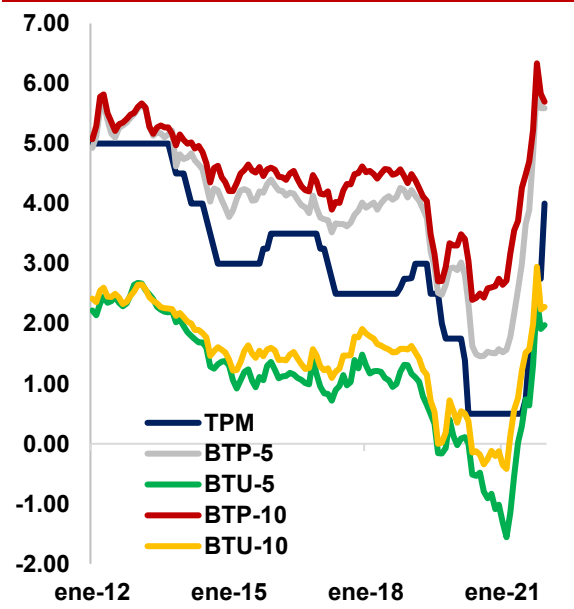
Dadas las perspectivas de inflación, **proyectamos que la TPM continuará aumentando durante 2022**, ubicándose en enero en 5,50% hasta alcanzar niveles cercanos al 6% a fines de 2022. Para 2023, nuestra visión preliminar es que la tasa rectora se ubicará en torno a 5,40%.

Las expectativas para la TPM reafirman el ciclo de alza en la tasa de interés corta: en la próxima RPM, la EEE y la EOF apuntan a que la tasa rectora se ubicará en 5,00% y 5,25%, respectivamente; para ubicarse en 6,00% a doce meses plazo (en ambas encuestas). La tasa swap promedio cámara a un año plazo se ubica en 6,49% al cierre de este Informe, anticipando alzas de tasas por sobre el 6% hacia fines de 2022.

**El CLP ha experimentado una apreciación** respecto de diciembre, en un contexto donde **el dólar internacional (DXY) se ha depreciado** y **el precio del cobre ha subido**; a lo anterior se suma en los últimos días previos a este Informe las señales, confirmadas el viernes, de un **gabinete que tendría buena recepción por parte de los inversionistas**. El TCN se ubicó en \$797 al 21 de enero y \$818 en promedio en el mes. Estimamos que **el TCN promedio del mes es coherente con un TCR de 109,5; y en el margen se ubica en 107.**

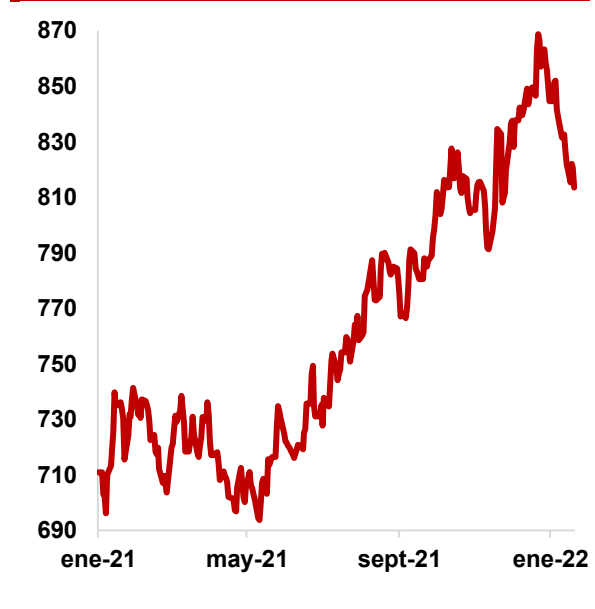
**Proyectamos que el TCR** disminuirá paulatinamente durante 2022 para ubicarse **en diciembre de este año en 106,5, nivel coherente con un TCN de \$811.**

**Gráfico 7.9**  
**Tasas de interés**  
(%; promedios mensuales)



Enero 2012 – Diciembre 2021  
Fuente: Bloomberg

**Gráfico 7.10**  
**Tipo de Cambio**  
(Pesos por USD\$)



Fuente: BCCh

## 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