

INFORME DE POLITICA MONETARIA

SEPTIEMBRE 2021

ROSANNA COSTA, CONSEJERA



¿Qué nos dice este IPoM?



La economía está creciendo rápido, impulsada por las políticas macroeconómicas, la capacidad para adaptarse a las nuevas circunstancias y el control de la pandemia.



No obstante, es importante que el crecimiento del consumo no llegue a un punto en que haga subir la inflación, porque eso perjudicaría especialmente a las personas de menores ingresos.



El Banco Central está tomando medidas para evitar alzas desmedidas de la inflación y así cuidar el bolsillo de las personas.



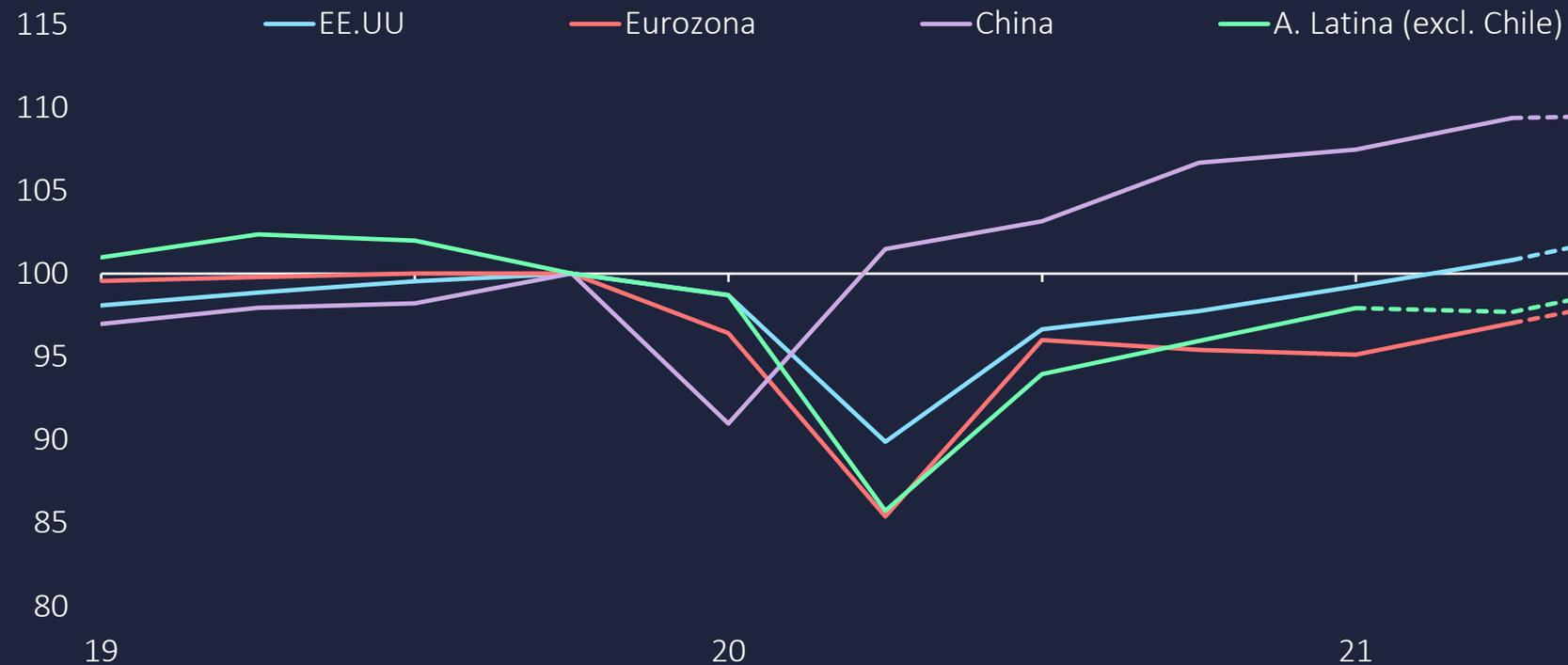
Una economía más estable y una inflación controlada ayudarán a resolver los problemas que deja la crisis, como el empleo de las mujeres o la recuperación de los ahorros del país.

Las cifras de actividad mundial han seguido recuperándose, aunque a ritmos diferentes.



PIB trimestral efectivo y proyecciones (*)

(índice IVT.19 = 100)



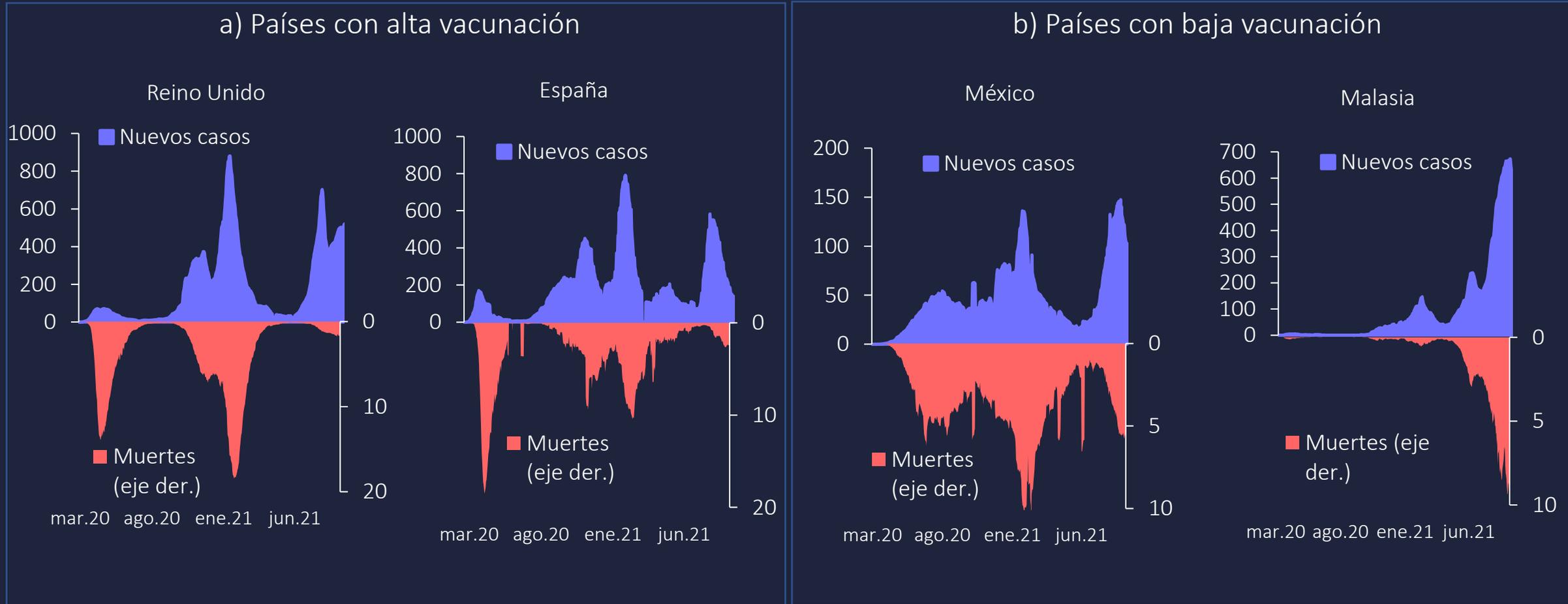
(*) Líneas punteadas corresponden a las proyecciones a partir del tercer trimestre del 2021, a excepción de América Latina, donde parten en el segundo trimestre del 2021.

Fuentes: Banco Central de Chile en base a una muestra de bancos de inversión, Consensus Forecasts, FMI y oficinas de estadísticas de cada país.

Sin embargo, la expansión de la variante delta a nivel mundial y el desigual avance de los planes de vacunación ponen una nota de cautela, especialmente en aquellos países rezagados en la vacunación.



Nuevos casos y muertes diarias en países con distinto nivel de vacunación
(por millón de habitantes, promedio móvil de 7 días)



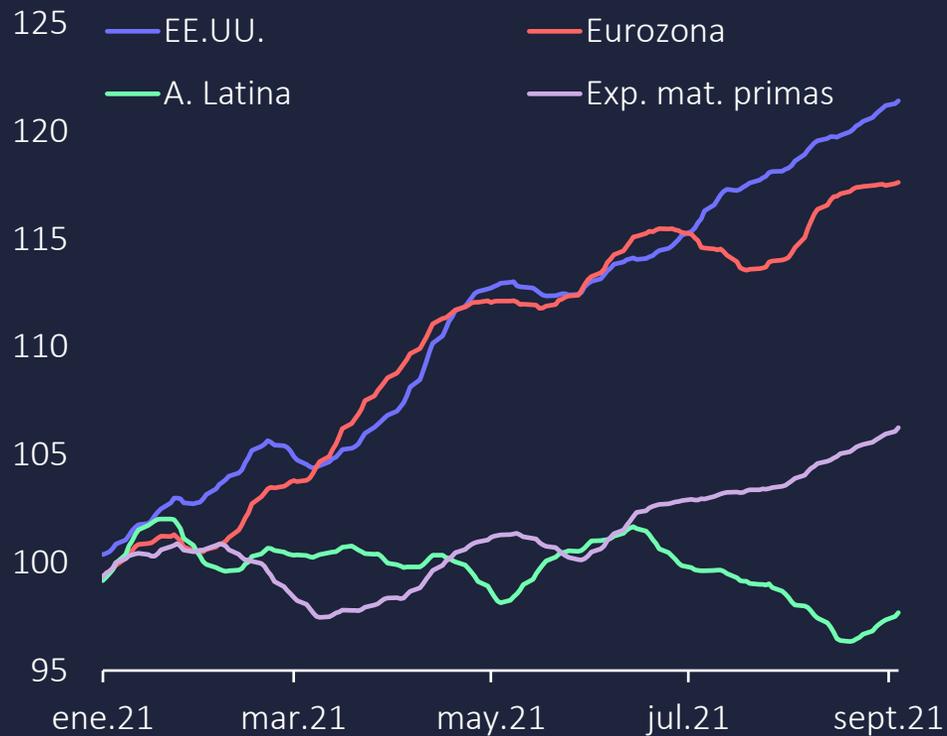
Fuente: Our World in Data.

Los mercados financieros han evolucionado favorablemente en el mundo desarrollado, mientras que el menor apetito por riesgo ha afectado negativamente a los emergentes.



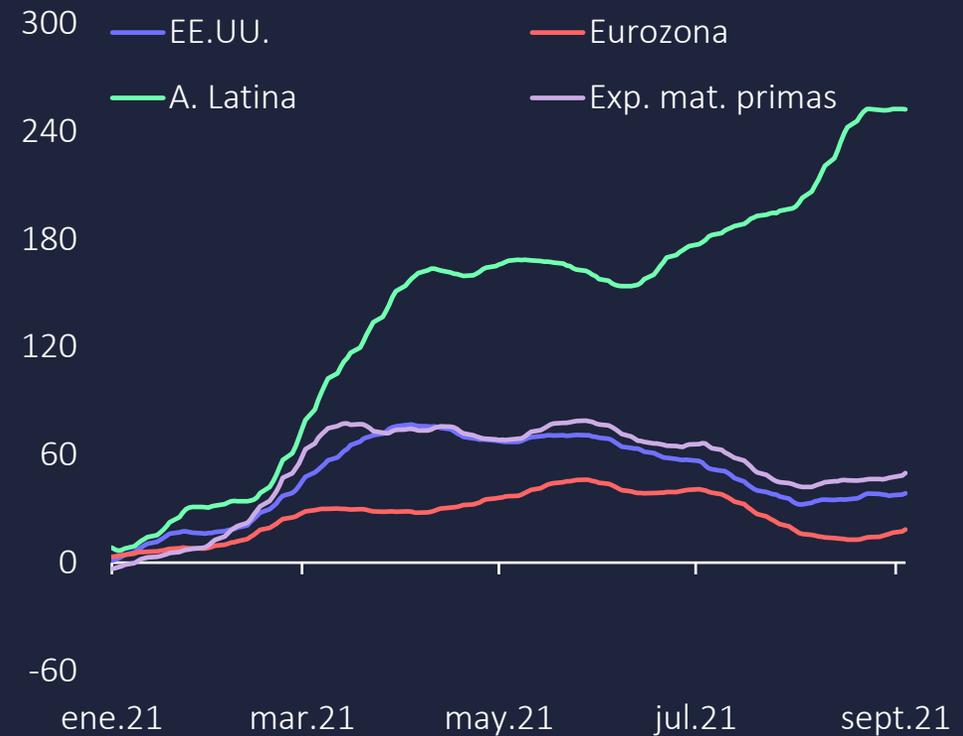
Bolsas (1) (2)

(índice 4 de enero 2021=100)



Tasas de interés de los bonos a 10 años nominales (1)(2)

(diferencia respecto del 4 de enero 2021, puntos base)



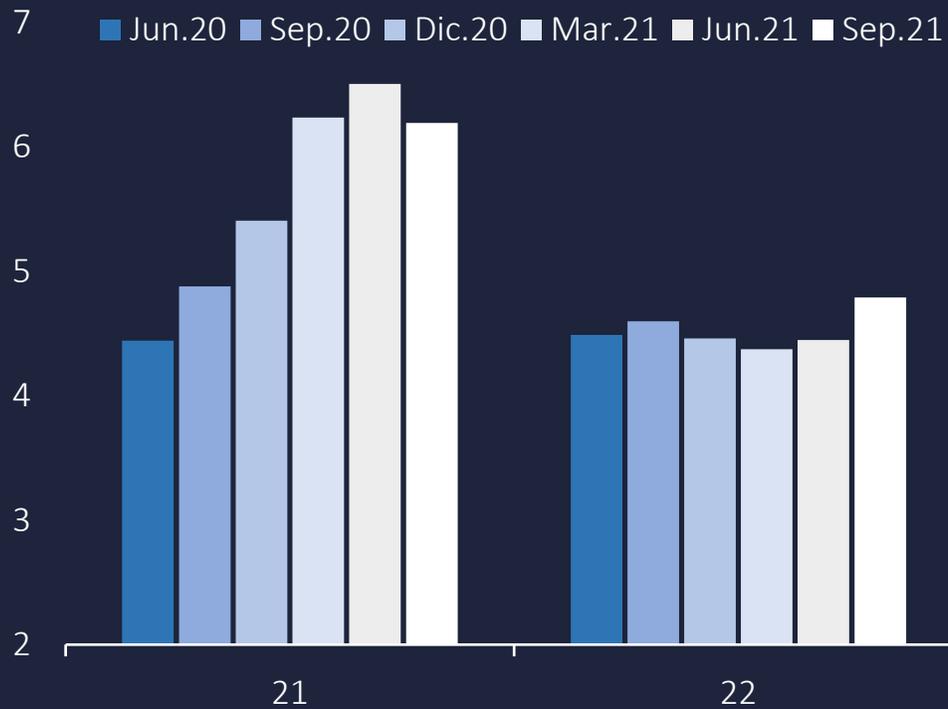
(1) Promedios móviles de 15 días de los respectivos índices. (2) Para América Latina considera el promedio simple entre los índices de Brasil, Colombia, México y Perú, mientras que, para exportadores de materias primas, el promedio simple entre los índices de Australia y Nueva Zelanda.

Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

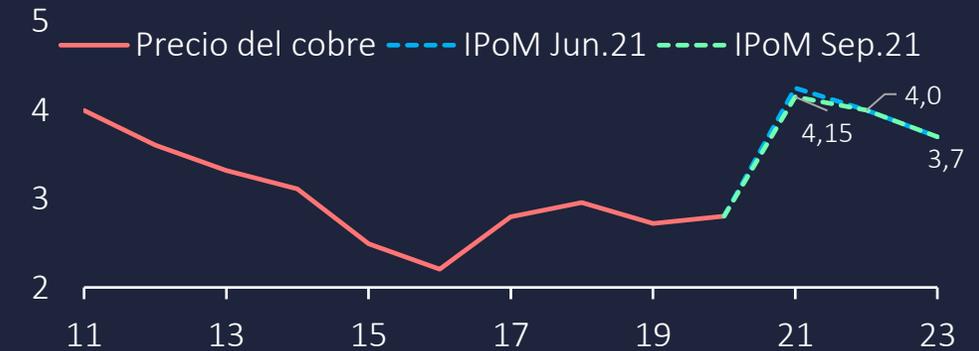
El impulso externo que recibirá la economía chilena es similar al previsto en el IPoM de junio.



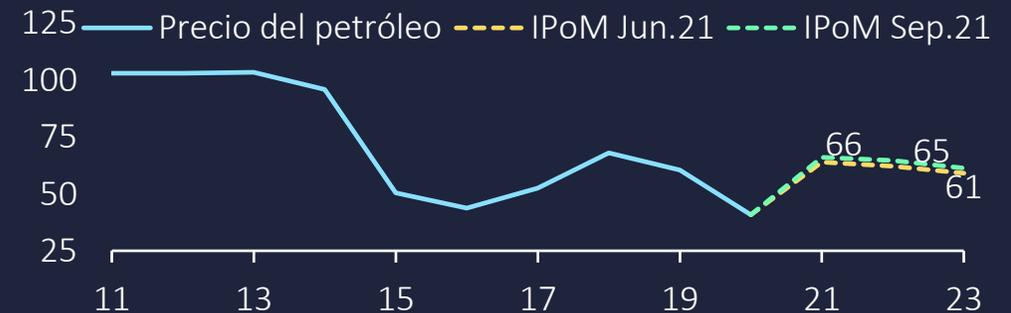
Proyecciones de crecimiento mundial
(variación anual, porcentaje)



Precio del cobre efectivo y proyecciones (1)
(dólares la libra)



Precio del petróleo efectivo y proyecciones (1) (2)
(dólares la libra)



(1) Precios efectivos corresponden al promedio de cada año. Línea punteada corresponde a las proyecciones 2021-2023 contenidas en el IPoM de septiembre del 2021. (2) Precio promedio entre el petróleo WTI y Brent.
Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

Los cambios en el escenario externo no representan un efecto significativo en nuestras perspectivas para la economía local



Supuestos del escenario base internacional

	2020		2021 (f)		2022 (f)		2023 (f)	
	IPoM Jun.21	IPoM Sep.21	IPoM Jun.21	IPoM Sep.21	IPoM Jun.21	IPoM Sep.21	IPoM Jun.21	IPoM Sep.21
	(variación anual, porcentaje)							
Términos de intercambio	8,9	8,9	17,4	14,1	-4,1	-3,0	-5,4	-4,7
PIB socios comerciales	-2,1	-2,0	6,7	6,4	4,3	4,6	3,5	3,4
PIB mundial PPC	-3,2	-3,2	6,5	6,2	4,4	4,8	3,5	3,5
PIB desarrolladas PPC	-5,0	-4,9	5,2	5,2	4,0	4,4	2,1	2,2
PIB emergentes PPC	-2,1	-2,1	7,3	6,8	4,7	5,0	4,4	4,3
	(nivel)							
Precio del cobre BML (US\$cent/lb)	280	280	425	415	400	400	370	370
Precio del petróleo, promedio WTI-Brent (US\$/barril)	41	41	64	66	62	65	59	61

(f) Proyección

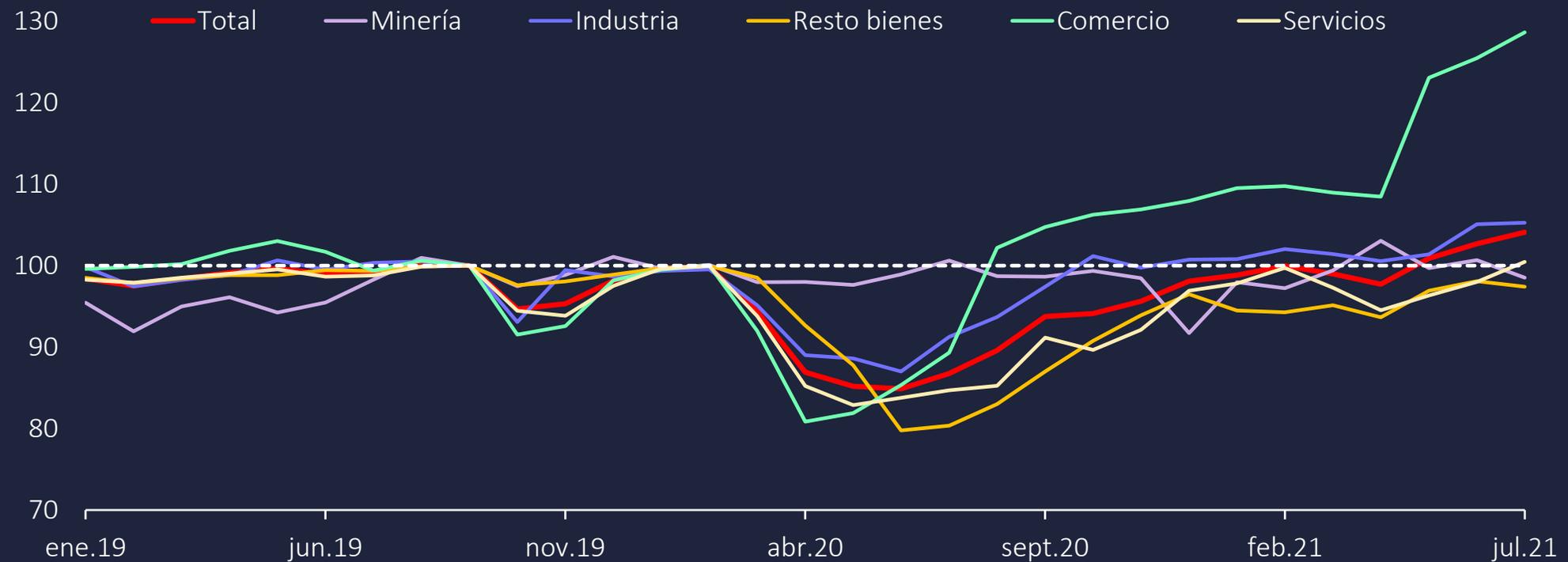
Fuente: Banco Central de Chile.

En Chile, la economía ha recuperado su nivel previo al inicio de la crisis social y la pandemia, destacando el impulso del sector comercio.



IMACEC sectorial

(nivel desestacionalizado, Sept. 2019=100)



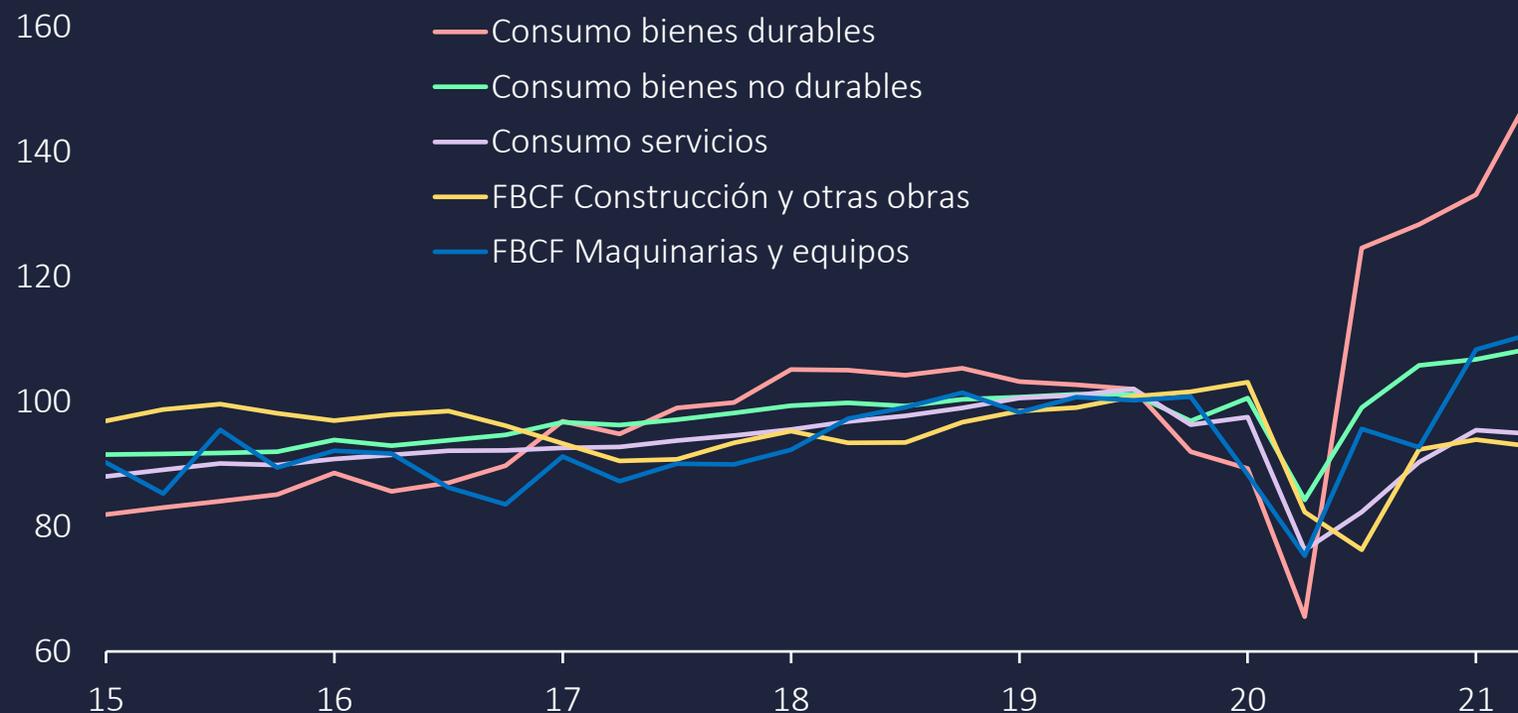
Fuente: Banco Central de Chile.

En la demanda sigue sorprendiendo al alza la evolución del consumo, especialmente en bienes durables. Por el lado de la inversión lidera aquella en maquinaria y equipos.



Demanda interna

(series desestacionalizadas, índice promedio 2019=100)



Las sorpresas en el consumo nos llevaron a revisar el efecto de los retiros de ahorros previsionales y las transferencias fiscales.

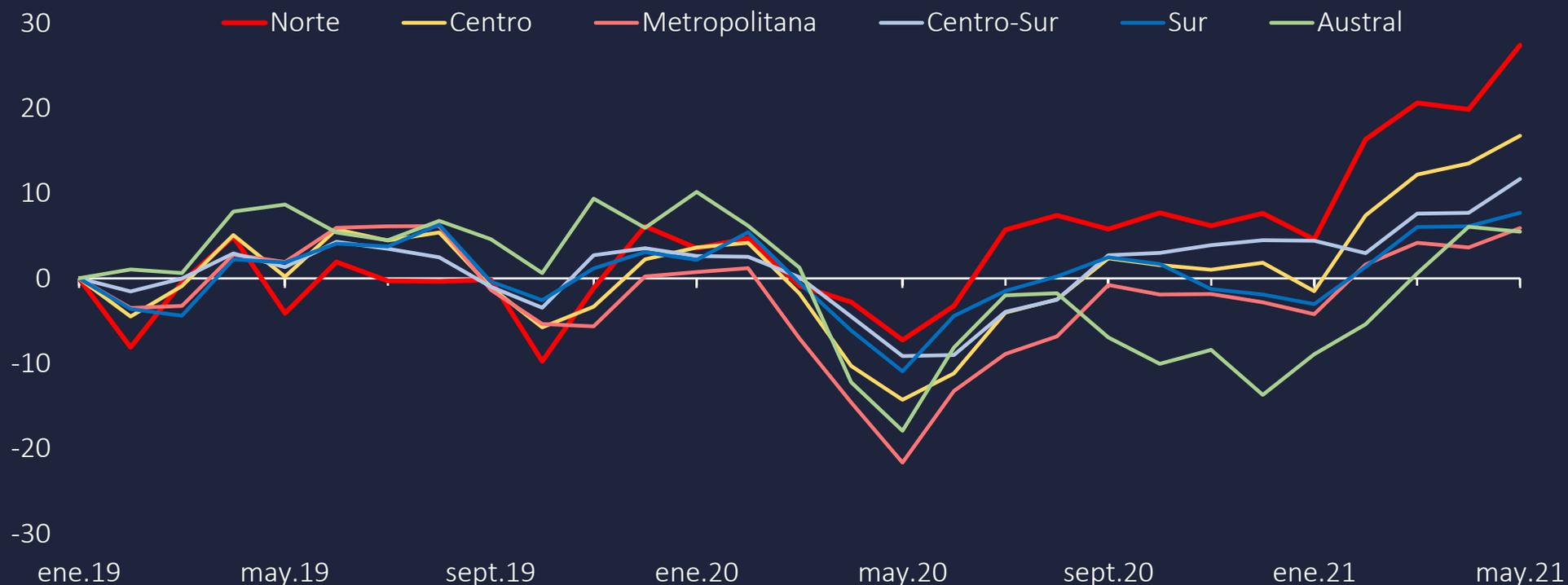
(*) Proyecciones contenidas en la Encuesta de Expectativas Económicas.
Fuente: Banco Central de Chile.



La recuperación de la actividad ha sido transversal a lo largo del país, aunque con heterogeneidad entre las distintas zonas geográficas.

Ventas por Macrozona (*)

(escala logarítmica, enero 2019 = 0)



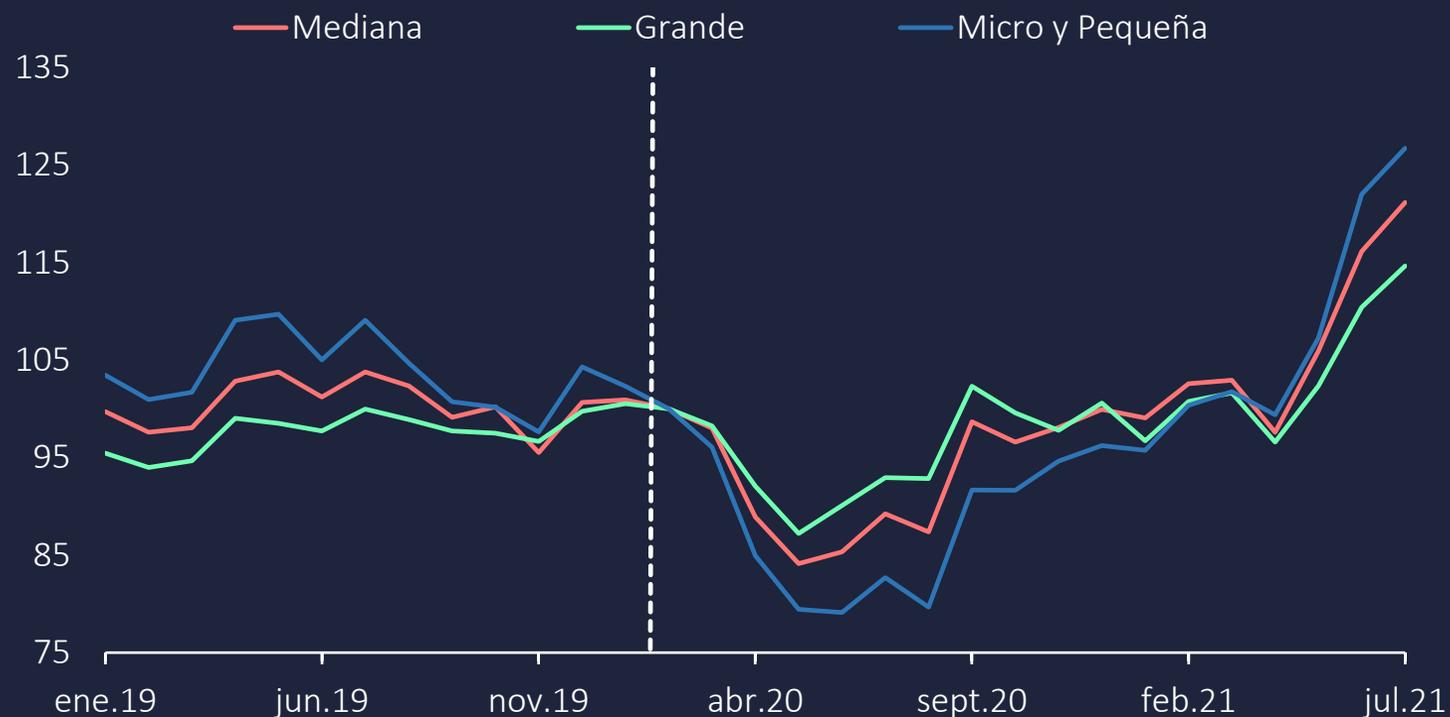
(*) Para mayor detalle, ver Recuadro III.1, IPoM de septiembre 2021. Se considera macrozona norte: Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta y Atacama; Centro: Coquimbo y Valparaíso; Metropolitana: Metropolitana; Centro-sur: O'Higgins, Maule, Ñuble y Biobío; Sur: Araucanía, Los Ríos y Los Lagos; Austral: Aysén y Magallanes. Fuente: Gonzalez y Luttini (2021) en base a información de la AFC y del SII.

A nivel de empresas, destaca que las de menor tamaño han tenido una recuperación mucho más marcada.



Ventas de firmas por tamaño de empresa (*)

(índice febrero 2020=100)



Las ventas de las empresas más pequeñas son las que más se han recuperado, ilustrando la efectividad de las políticas de apoyo al crédito y la apertura de la economía en los últimos meses.

(*) Línea vertical corresponde a las ventas de febrero del 2020. Para mayor detalle ver Capítulo V, IPoM de septiembre 2021.

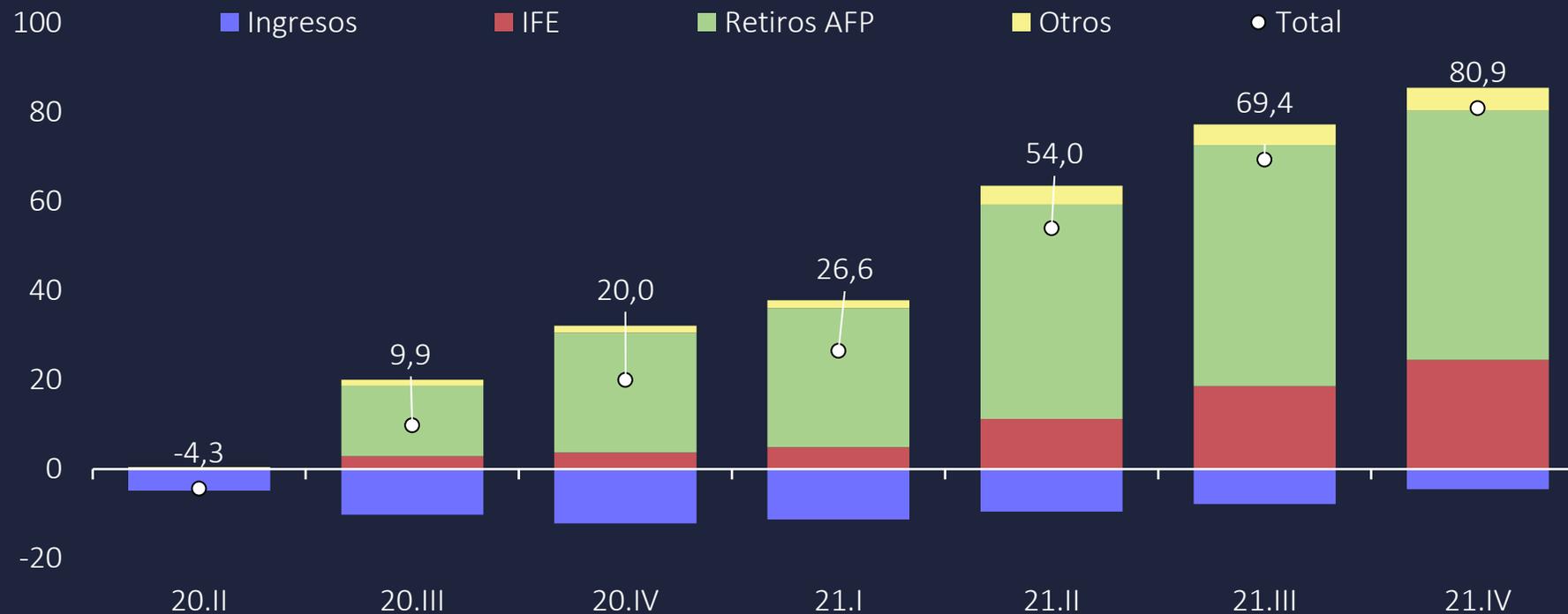
Fuentes: Banco Central de Chile y Servicio de Impuestos Internos.

Los masivos retiros de ahorros previsionales y las transferencias fiscales han aumentado significativamente la liquidez de los hogares, acumulando a julio un saldo en cuentas corrientes de personas y cuentas de ahorro a la vista de alrededor de US\$23 mil millones respecto de un año atrás.



Acumulación de ingresos e inyecciones de liquidez a los hogares (1)

(miles de millones de dólares)



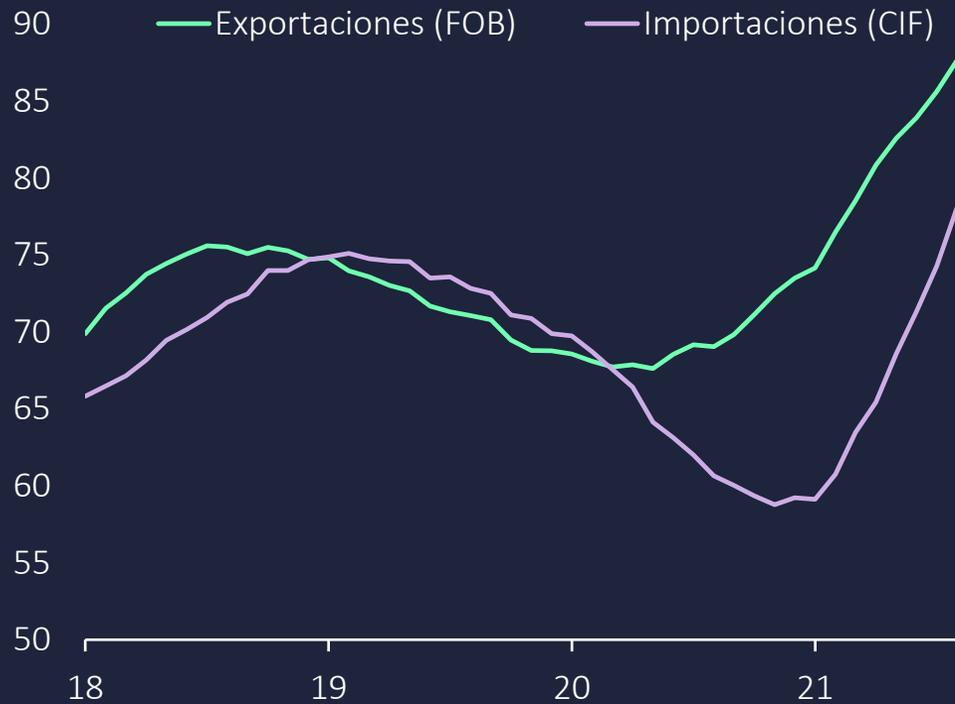
(1) Para detalle sobre metodología, ver Capítulo III IPoM de septiembre 2021.

Fuentes: Ministerio de Hacienda, Superintendencia de Pensiones y Banco Central de Chile.

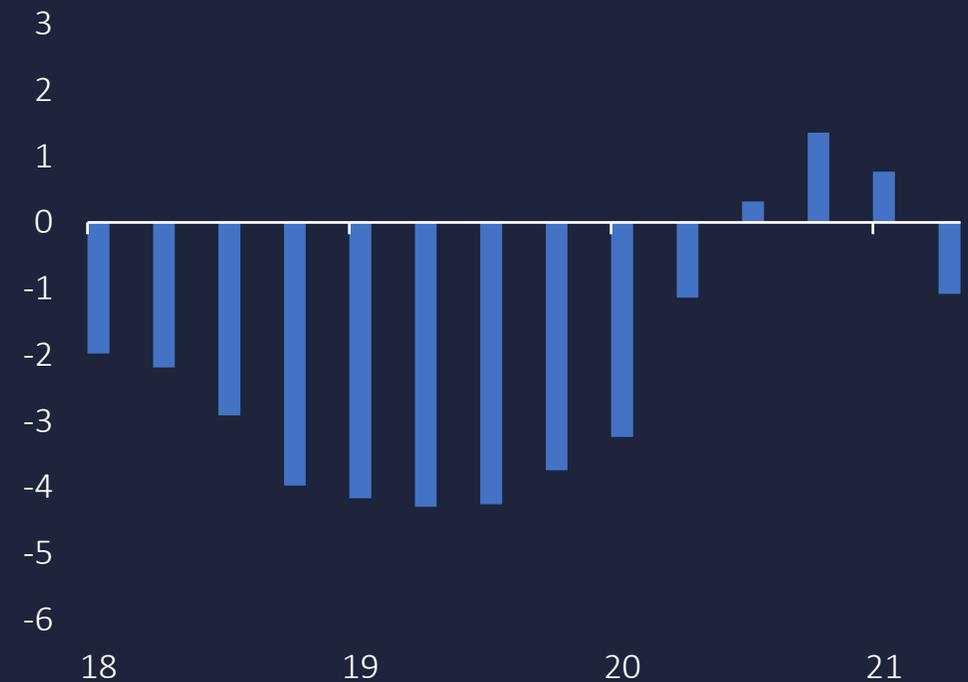
La demanda interna impulsó las importaciones, contribuyendo al déficit de la cuenta corriente. Resaltaron nuevamente las exportaciones mineras, favorecidas por el precio del cobre.



Exportaciones e importaciones
(miles de millones de dólares, acumulado en doce meses)



Cuenta corriente
(porcentaje del PIB, últimos 12 meses)



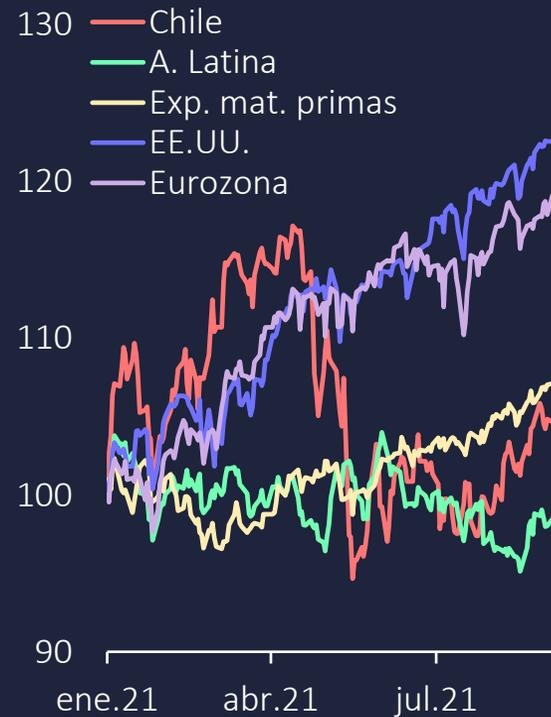
Fuente: Banco Central de Chile.

El mercado financiero nacional se ha desacoplado de los movimientos globales, lo que se ha hecho especialmente evidente desde inicios del segundo trimestre.



Bolsas (*)

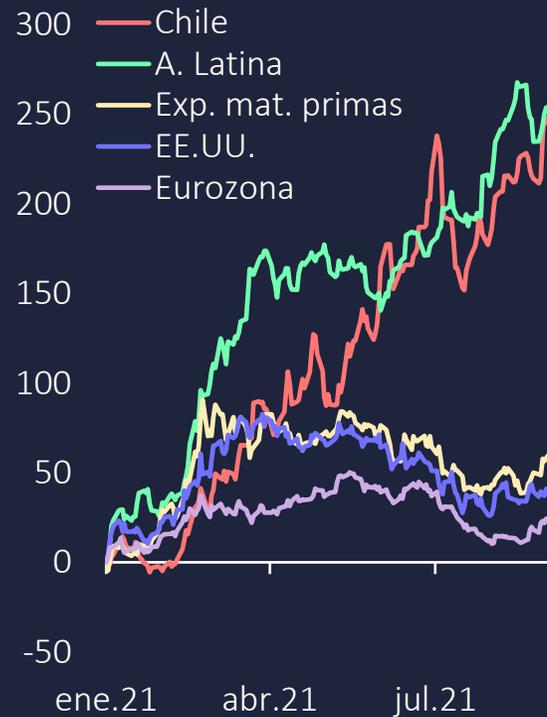
(índice 4 de enero 2021=100)



Tasas de interés nominales

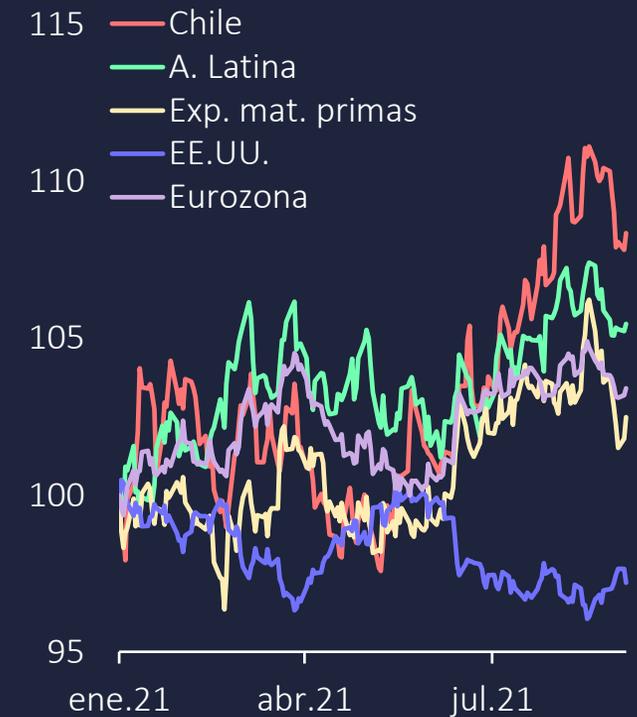
a 10 años (*)

(diferencia respecto del 4 de enero 2021, puntos base)



Tipo de cambio (*)

(monedas respecto de USD,
índice 4 de enero 2021=100)

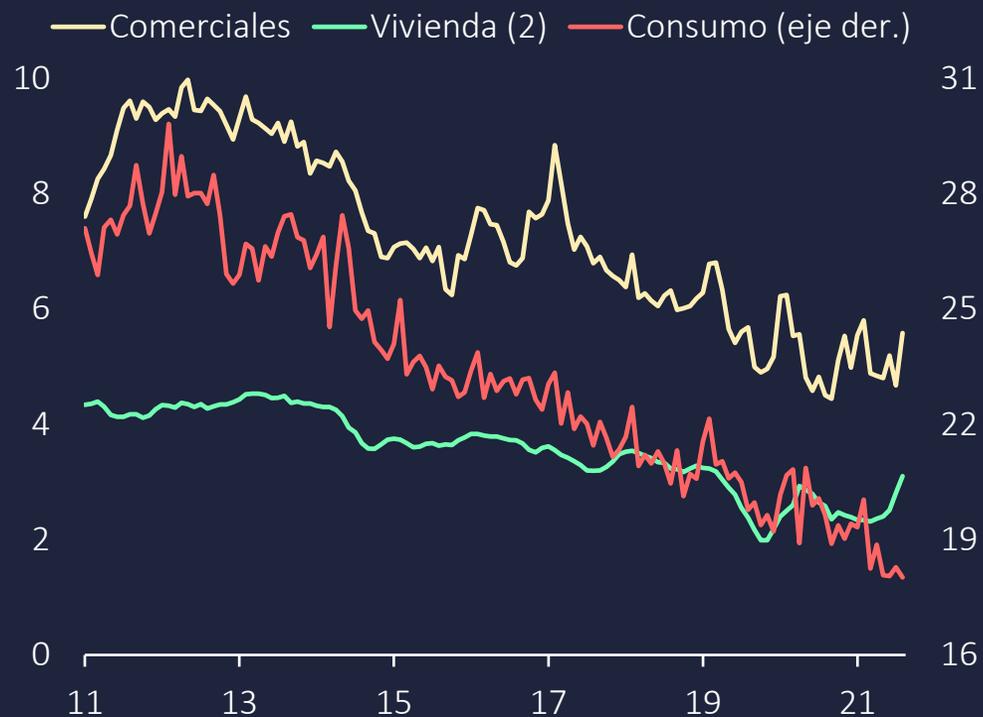


(*) Para América Latina considera el promedio simple entre los índices de Brasil, Colombia, México y Perú, mientras que, para exportadores de materias primas, el promedio simple entre los índices de Australia y Nueva Zelanda. Fuentes: Banco Central de Chile y Bloomberg.

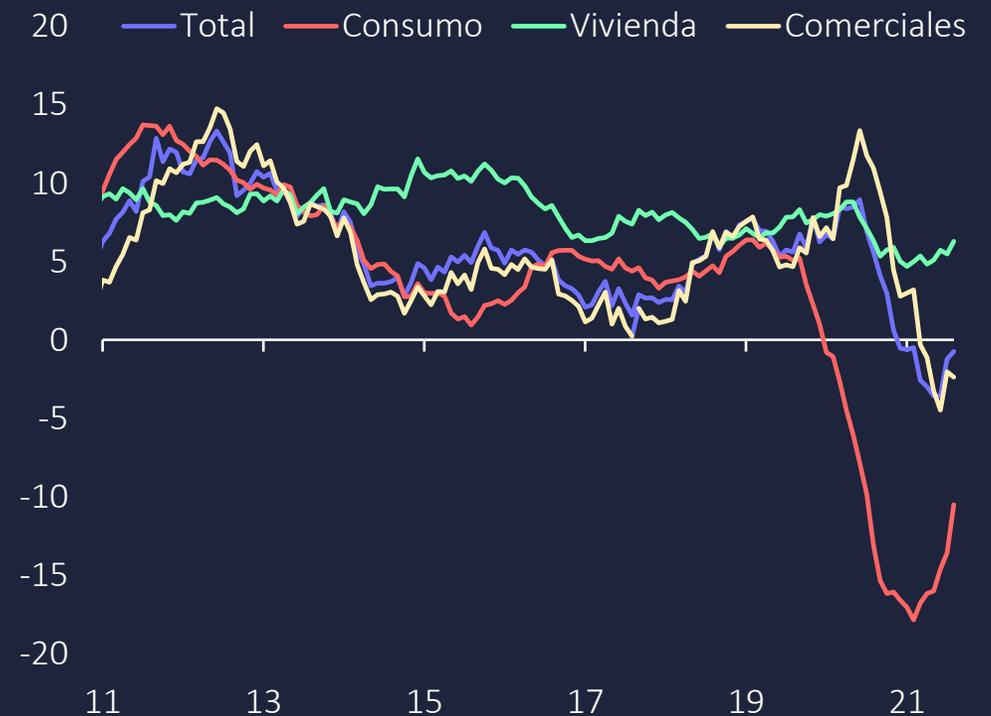
Hasta ahora esto ha tenido algún efecto en las tasas de interés de los créditos para la vivienda.



Tasas de interés de las colocaciones (1) (porcentaje)



Colocaciones reales (variación anual, porcentaje)



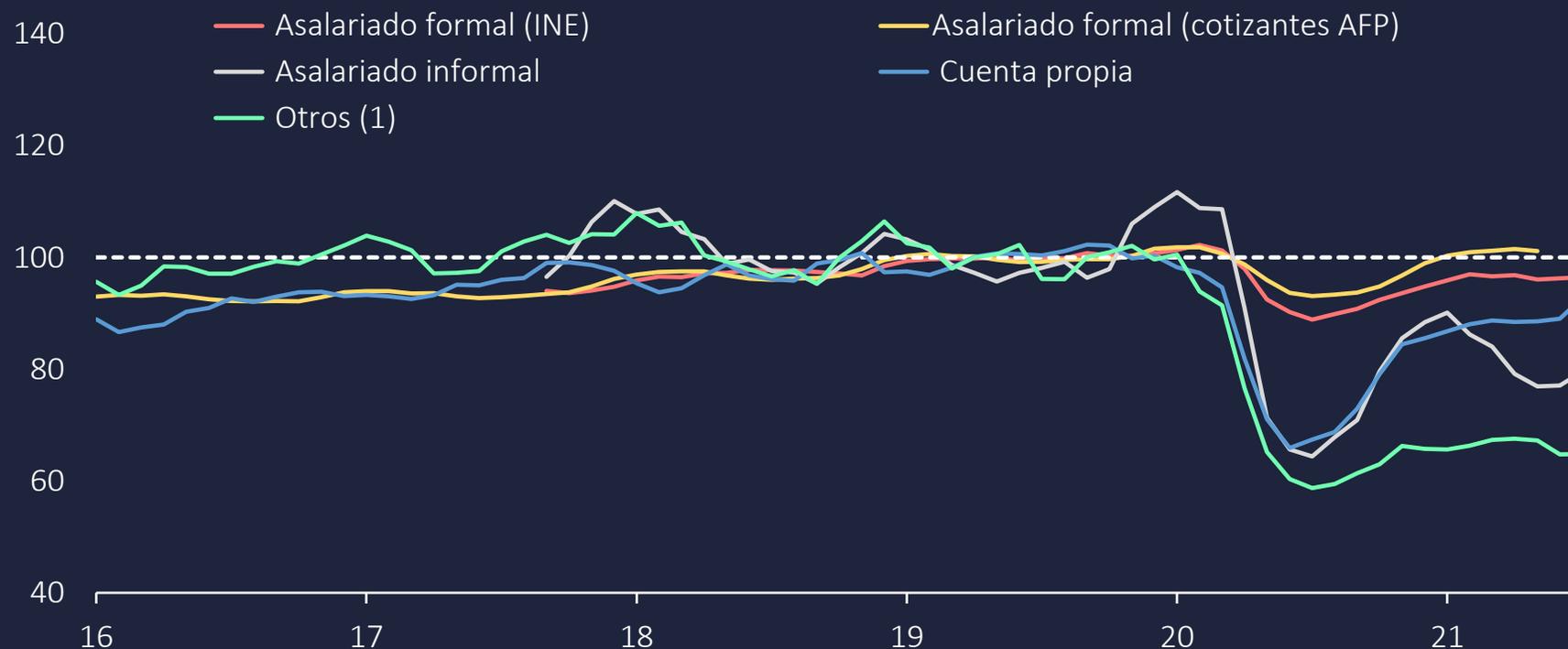
(1) Tasas promedio ponderadas de todas las operaciones efectuadas en el mes.(2) Las tasas de interés de las colocaciones para la vivienda corresponden a operaciones en UF.
Fuente: Banco Central de Chile.

El mercado laboral ha ido aumentando el número empleos creados, especialmente asalariados formales, los que están en torno a los niveles pre-pandemia.



Empleo asalariado

(índice, promedio 2019=100)



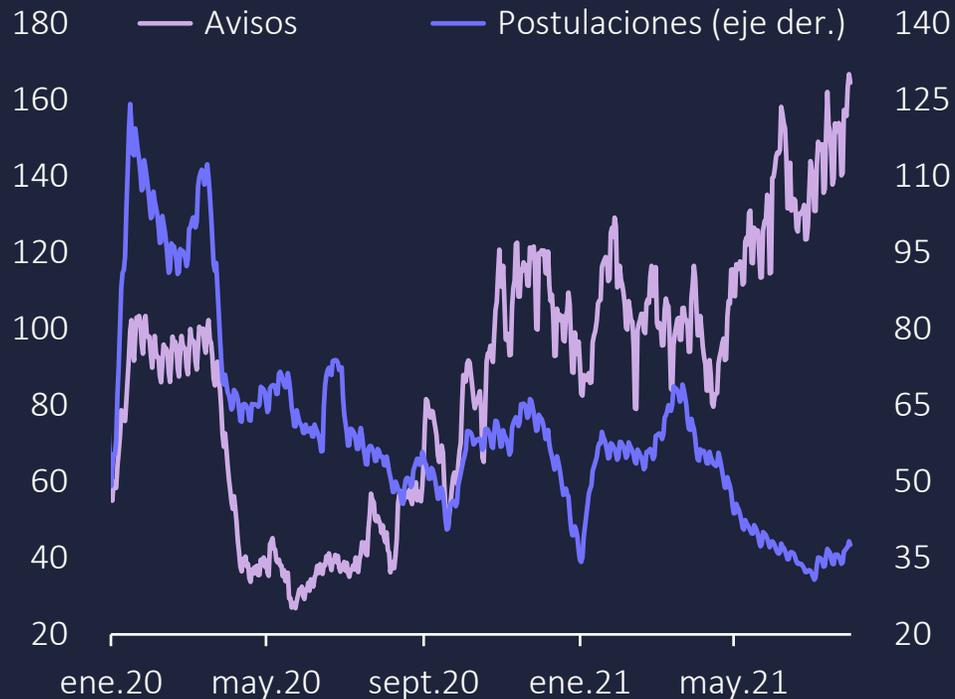
(1) Corresponde a la suma de servicio doméstico, empleadores y familiar no remunerado. (2) Corresponde a la suma de servicios comunales, servicios financieros y transporte.

Fuente: Banco Central de Chile, Instituto Nacional de Estadísticas y Superintendencia de Pensiones.

La combinación de una mayor demanda por trabajo y una oferta laboral contenida es coherente con la reciente aceleración del crecimiento anual de los salarios nominales.



Avisos laborales y postulaciones en Internet
(índice, base 100=03/03/2020, promedio móvil de 15 días)



Salarios nominales (1)
(variación anual, porcentaje)



(1) Índice de remuneraciones e Índice de Costo de la Mano de Obra.

Fuentes: Banco Central de Chile y Proyecto SABE del Observatorio Laboral SENCE e ISCI-WIC, Universidad de Chile, en base a información de portales trabajando.com y laborum.com.

Las dinámicas de corto plazo han llevado a la inflación de agosto a 4,8% anual, impulsada principalmente por los precios de bienes altamente demandados. Por su parte, la inflación IPC sin volátiles se situó en 3,8%.

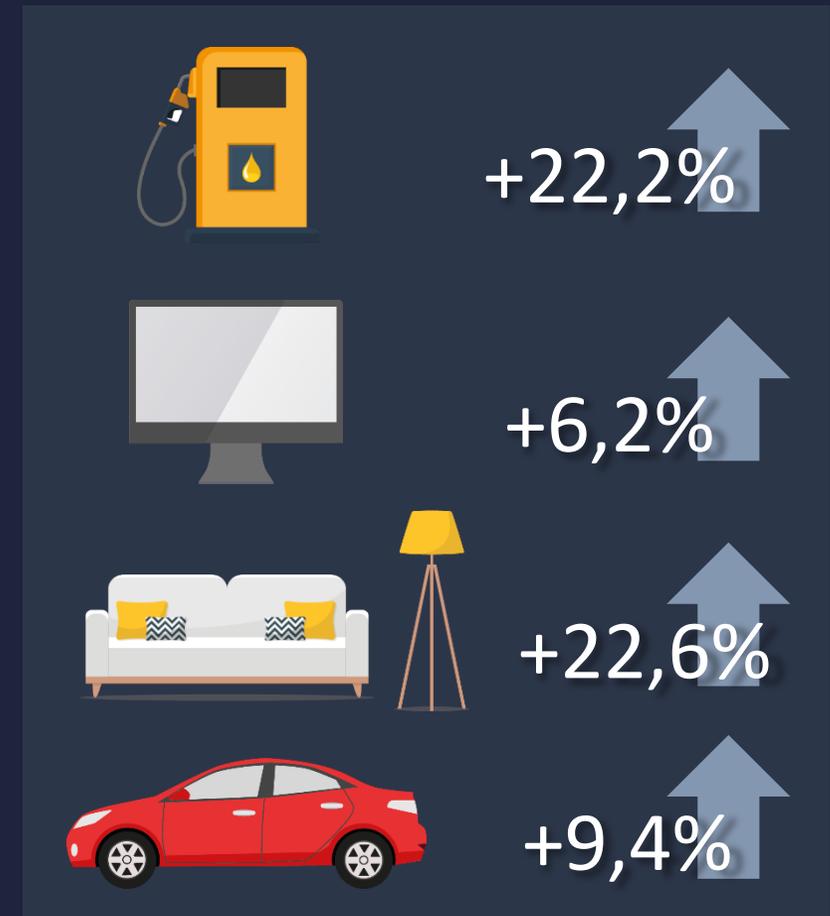


Inflación total y subyacente (1)
(variación anual, porcentaje)



(1) Línea vertical segmentada corresponde al cierre estadístico del IPoM de junio 2021. (2) IPC sin volátiles tiene una participación de 65,1% en la canasta del IPC total. Para mayor detalle, ver Recuadro IV.1 IPoM diciembre 2019 y [Carlomagno y Sansone \(2019\)](#).

Alzas de precios a agosto 2021
(variación anual, porcentaje)



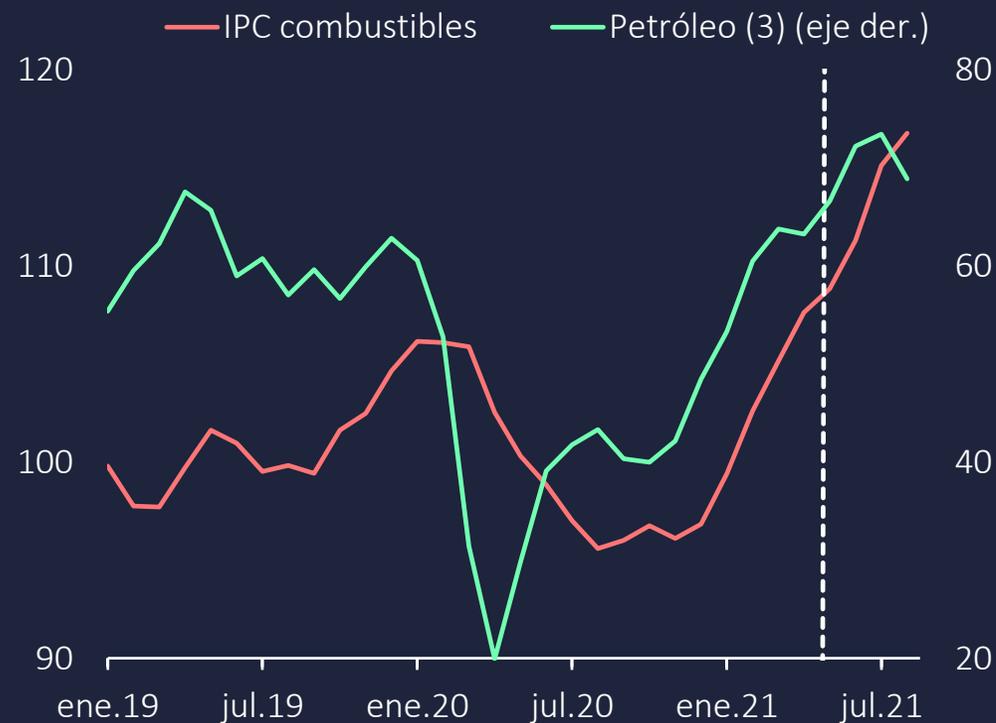
También ha subido inflación de los servicios subyacentes, en especial al excluir los ítems administrados e indexados. En los precios más volátiles destaca la nueva alza de los combustibles.



IPC servicios sin volátiles (1)
(variación anual, promedio porcentaje)



IPC de combustibles y precio del petróleo (2)
(índice, base 2018=100; dólares por barril)



(1) Entre paréntesis, participación en la canasta del IPC total. (2) Línea vertical segmentada corresponde al cierre estadístico del IPoM de junio 2021. (3) Precio promedio entre el barril de petróleo Brent y WTI.

Fuentes: Banco Central de Chile, Bloomberg e Instituto Nacional de Estadísticas.

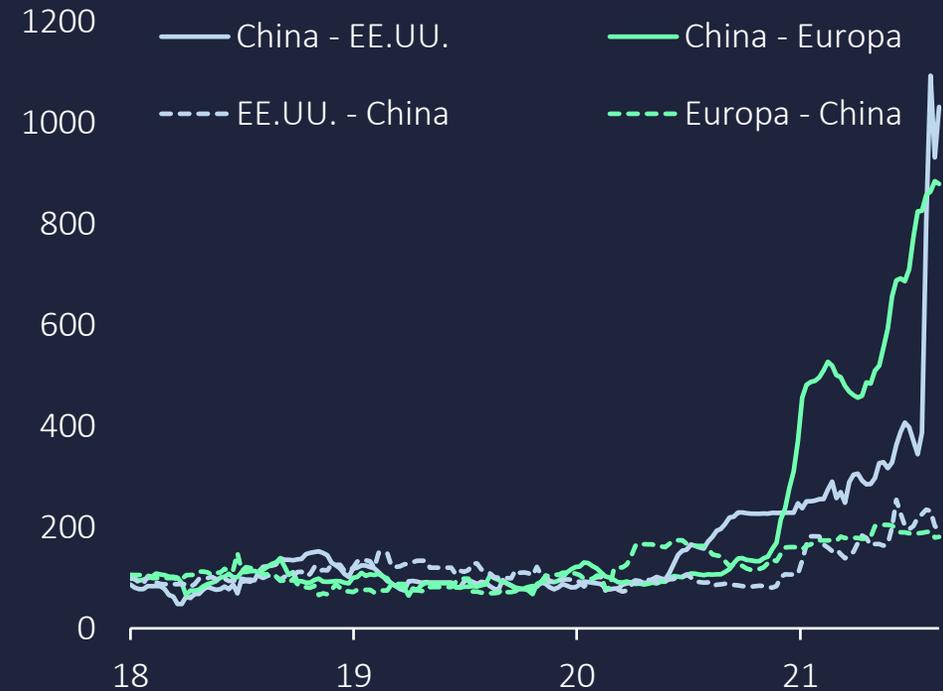
Esto, en medio de la prolongación de las presiones de costos y problemas de abastecimiento, de carácter más transitorio. Estos factores se han vuelto más generalizados para las empresas también a nivel global.



PMI global manufactura: Tiempos de entrega de proveedores (1)
(índice de difusión)



Costo de transporte marítimo (2)
(índice 2018=100)



(1) Una caída del índice significa una extensión de los tiempos de entrega de los proveedores y viceversa. (2) Tarifa para transportar un container de 40 pies en la ruta respectiva. La diferencia de precios entre las dos direcciones de una misma ruta ocurre porque hay atascos en los puertos y falta de contenedores en China, donde además se concentra gran parte de la oferta de los bienes demandados. Por lo tanto, es más caro enviar un container a Europa que mandarlo de vuelta a China. Los costos de petróleo y tripulación (entre otros) no son muy distintos, pero el costo del container sí lo es. Fuentes: JP Morgan/IHS Markit y Bloomberg.

Las expectativas de inflación a corto plazo han aumentado. A dos años plazo la EEE está en 3% anual, mientras que la EOF subió, con un alto porcentaje de los encuestados proyectando valores sobre 3%.



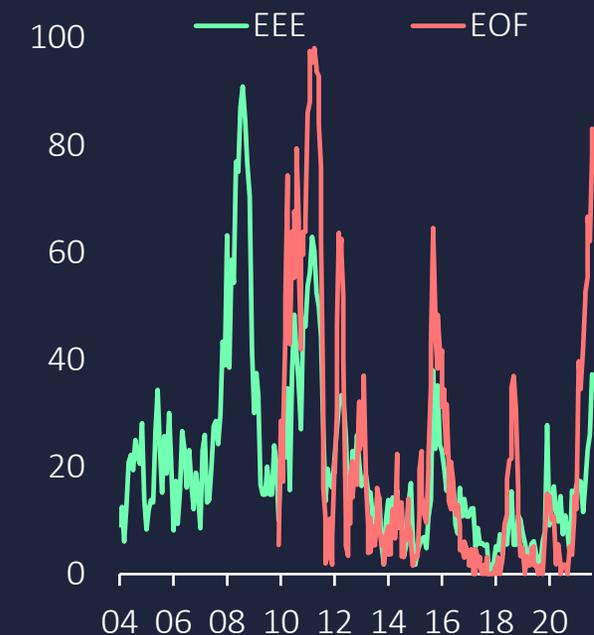
Compensaciones inflacionarias y seguros de inflación
(variación anual, porcentaje)



Encuestas: Expectativas de encuestas (*)
(variación anual, porcentaje)



Encuestas: Expectativas sobre 3% a 2 años plazo
(porcentaje de respuestas)



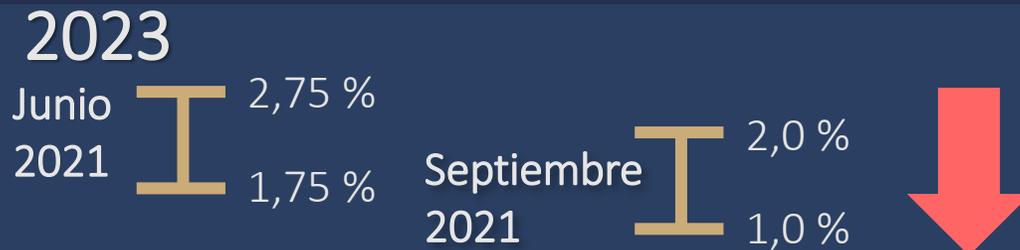
(*) En el caso de la EOF, considera la encuesta de la primera quincena de cada mes hasta enero del 2018. Desde febrero de ese año, considera la última encuesta publicada en el mes, incluyendo la publicada el 26/08/2021. En los meses en los que no se publica encuesta, se considera la última encuesta disponible.

Fuentes: Banco Central de Chile, ICAP y Tradition Chile.

La estimación de crecimiento se revisa al alza para este año. Sin embargo, hacia el 2022 y 2023 la economía se desacelerará de forma significativa.



Proyecciones de crecimiento del PIB (*)
(variación anual, porcentaje)



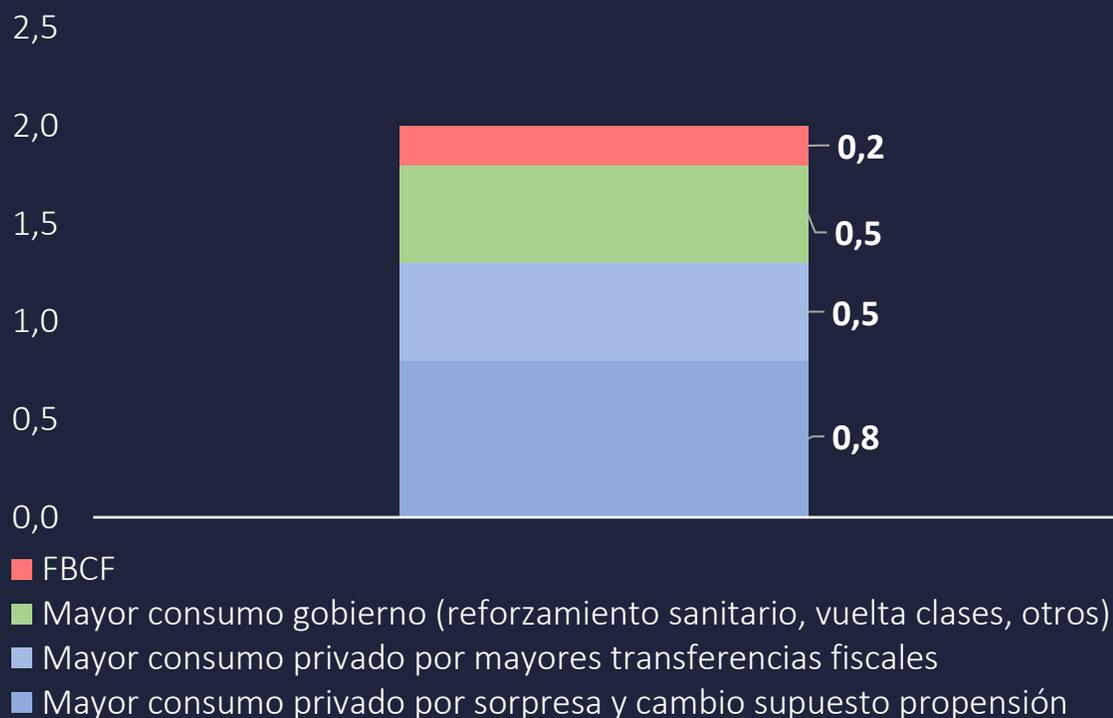
Esta proyección considera:

- Mayor dinamismo efectivo y proyectado del consumo en el corto plazo
- Moderación del ritmo actual de consumo hacia 2022-2023, con rebalanceo hacia servicios
- Extinción de las transferencias fiscales universales y el agotamiento de los recursos retirados de los ahorros previsionales
- Desempeño acotado de la inversión, asociado a varios factores restrictivos
- Menores restricciones sanitarias al libre funcionamiento de la economía

La revisión al alza se explica principalmente por un mayor consumo privado, seguido del consumo público y en menor medida por una revisión de las perspectivas de inversión.



Incidencias en la revisión del crecimiento del PIB 2021 (*)
(puntos porcentuales)



El principal factor detrás del mayor rango de crecimiento proyectado para 2021 son:

➔ Mayor dinamismo efectivo y proyectado del consumo privado (explica 1,3pp del ajuste)

Incremento del consumo por sobre lo previsto en el segundo trimestre

Reevaluación de propensión marginal a consumir

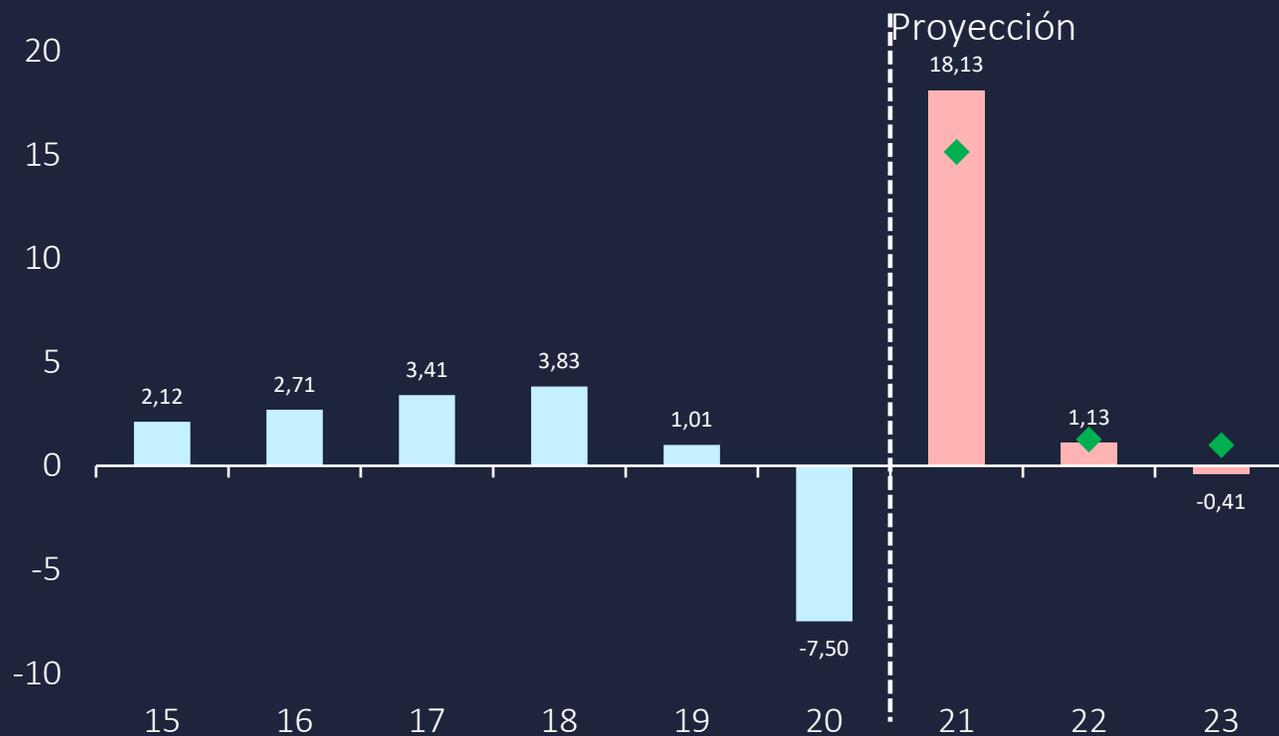
Mayor ingreso disponible por la extensión del IFE universal y el nuevo IFE laboral

(*) Construido considerando el punto medio del rango de proyección del IPoM de junio y de septiembre del 2021.

Hacia 2022 y 2023, el consumo irá moderándose, en línea con la desaparición de los impactos de la pandemia y la reducción del impulso de las políticas económicas.



Consumo privado (*)
(variación real anual, porcentaje)



Esta proyección considera:

➔ Mayor dinamismo efectivo y proyectado del consumo en el corto plazo:

- Resultado 2do trimestre superior a lo previsto
- Reevaluación de supuesto propensión marginal a consumir
- Mayor ingreso disponible por la extensión del IFE universal y la creación del IFE laboral.

➔ Moderación del ritmo actual de consumo hacia 2022-2023:

- Extinción de las transferencias fiscales universales y el agotamiento de los recursos retirados de los ahorros previsionales
- Reducción del estímulo monetario

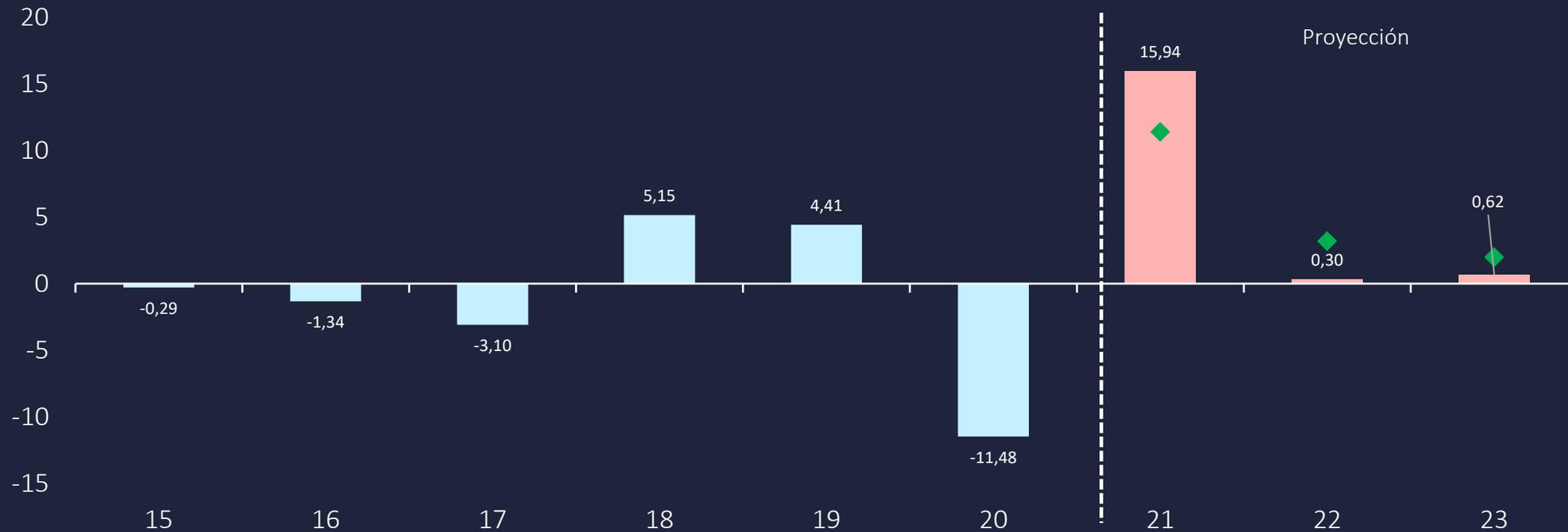
(*) Rombos verdes corresponden a la proyección del IPoM de junio 2021.
Fuente: Banco Central de Chile.

La recuperación de la inversión sigue anticipándose más lenta, principalmente por factores idiosincráticos.



Formación bruta de capital fijo (*)

(variación real anual, porcentaje)



(*) Rombos verdes corresponden a la proyección del IPoM de junio 2021.

Fuente: Banco Central de Chile.



Crecimiento económico y cuenta corriente

(variación anual, porcentaje)

	2020	2021 (f)		2022 (f)		2023 (f)	
		IPoM	IPoM	IPoM	IPoM	IPoM	IPoM
		Jun.21	Sep.21	Jun.21	Sep.21	Jun.21	Sep.21
PIB	-5,8	8,5-9,5	10,5-11,5	2,0-3,0	1,5-2,5	1,75-2,75	1,0-2,0
Demanda interna	-9,1	15,5	18,5	1,5	0,9	1,6	0,5
Demanda interna (sin var. de existencias)	-7,9	13,3	16,7	1,7	0,5	1,4	0,2
Formación bruta de capital fijo	-11,5	11,4	15,9	3,2	0,3	2,0	0,6
Consumo total	-6,8	13,8	16,9	1,3	0,5	1,2	0,1
Consumo privado	-7,5	15,1	18,1	1,3	1,1	1,0	-0,4
Exportaciones de bienes y servicios	-1,0	1,1	0,1	5,4	5,7	4,2	5,0
Importaciones de bienes y servicios	-12,7	23,2	24,6	2,7	2,3	2,5	1,8
Cuenta corriente (% del PIB)	1,4	-0,8	-2,2	-1,1	-2,1	-1,9	-2,3

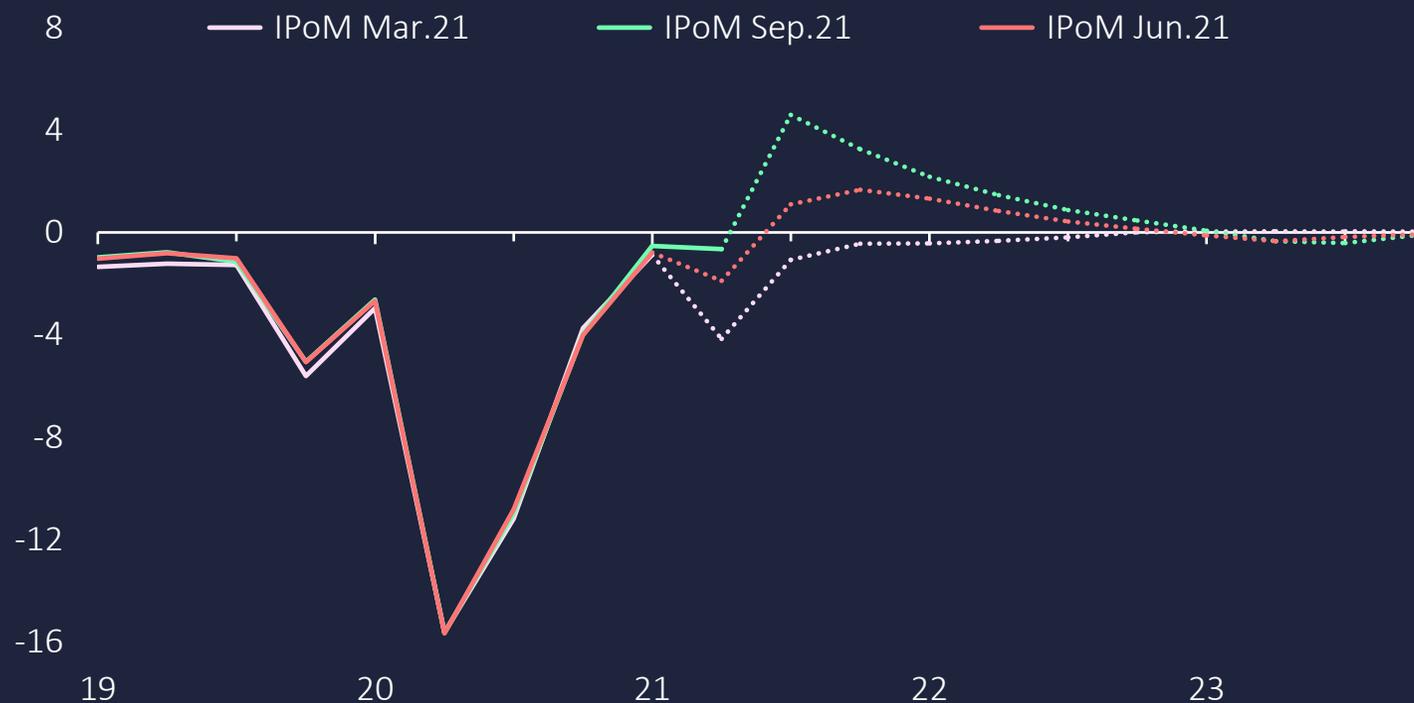
(f) Proyección

Fuente: Banco Central de Chile.



La fuerte aceleración de la demanda agregada provocó que la brecha de actividad se cerrara durante el segundo trimestre de este año, antes que lo previsto en junio.

Brecha de actividad (*)
(nivel, puntos porcentuales)



Hacia adelante se volverá positiva y posteriormente comenzará a descender a medida que el impulso al gasto disminuya.

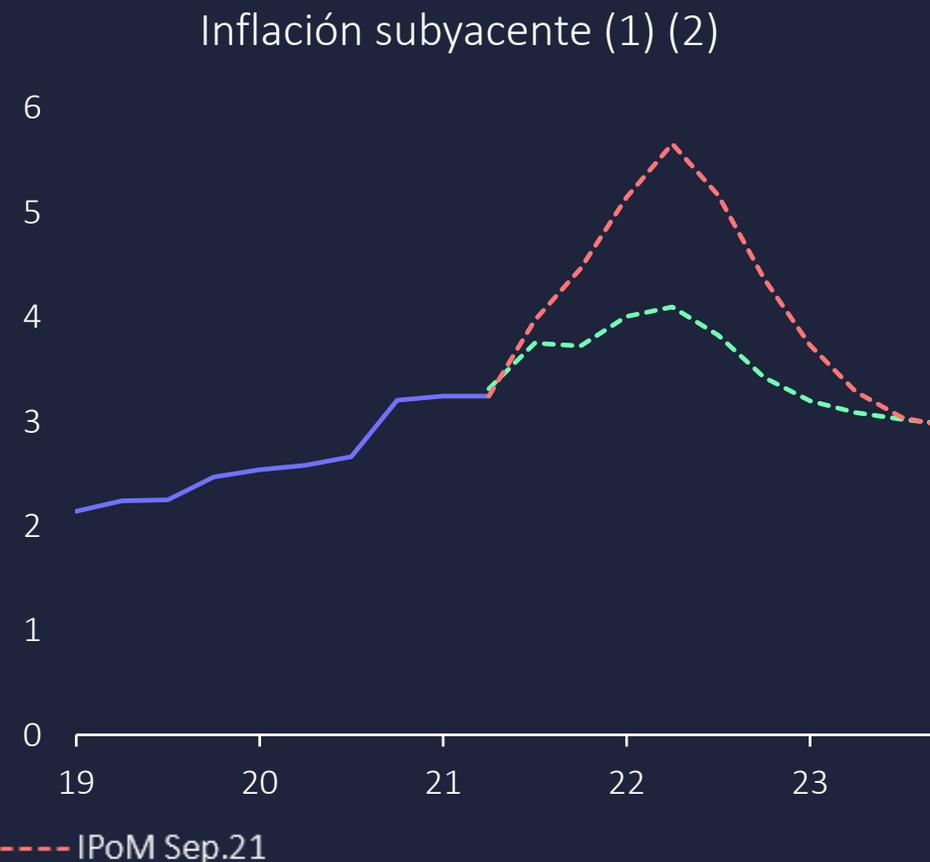
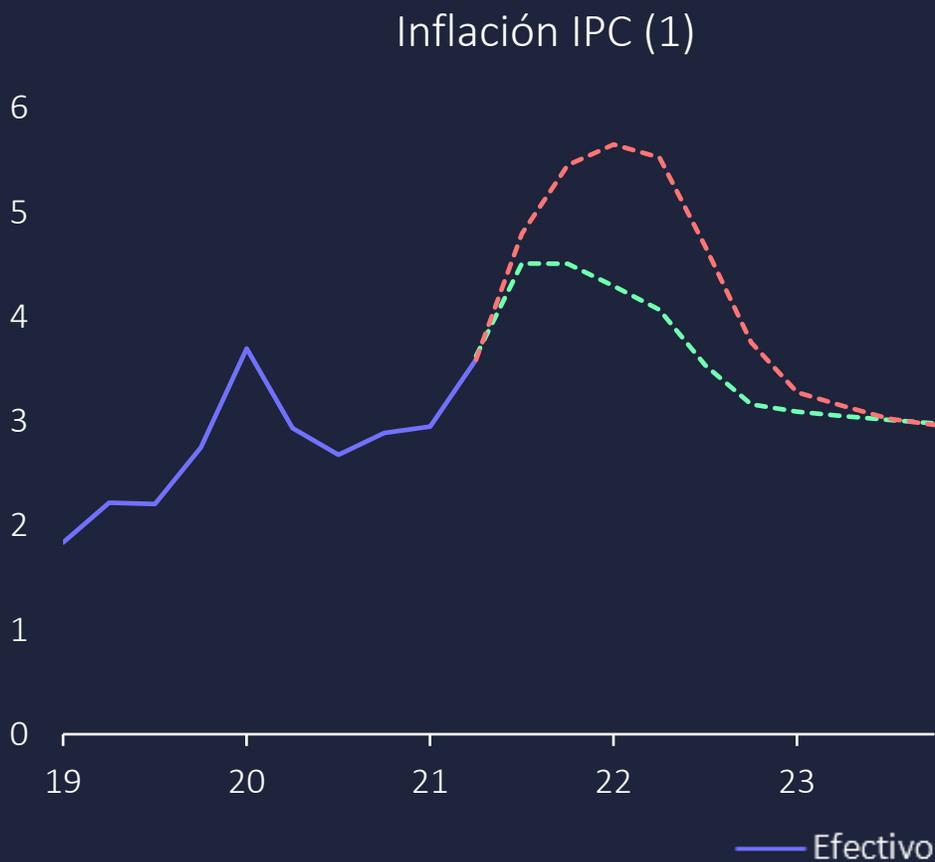
(*) Líneas punteadas corresponden a las proyecciones de cada IPoM. Para la proyección de junio y septiembre se utilizan los parámetros estructurales actualizados en el IPoM de Junio 2021.

Fuente: Banco Central de Chile.

La inflación anual culminará este año en 5,7% en lugar del 4,4% esperado en IPoM de junio, permaneciendo sobre 5% durante la primera mitad del 2022. El IPC subyacente alcanzará su máximo hacia mediados del 2022.



Proyección de inflación
(variación anual, porcentaje)

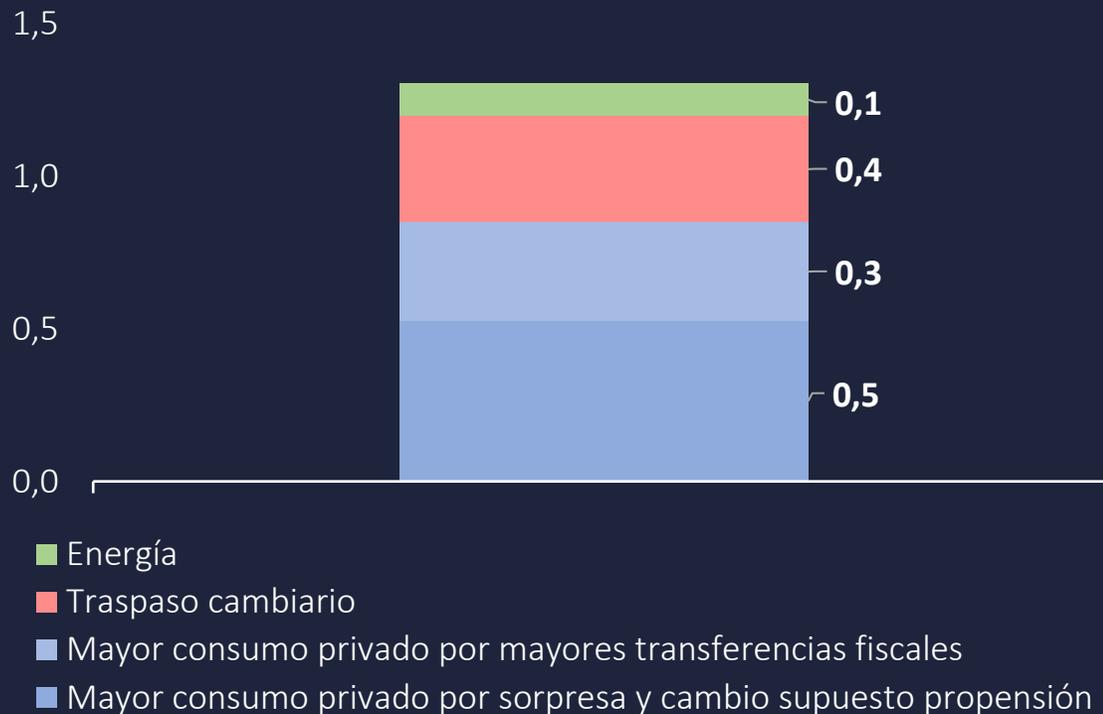


(1) Líneas segmentadas corresponden a la proyección en el respectivo IPoM. (2) Medida por el IPC sin volátiles.
Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

El impulso de la demanda, la depreciación del peso y persistentes restricciones de oferta llevan a corregir significativamente al alza las proyecciones de inflación a corto plazo.



Incidencias en la revisión de la proyección de inflación a diciembre 2021 (*)
(puntos porcentuales)



Los principales factores detrás de la mayor inflación proyectada a diciembre 2021 (desde 4,4 a 5,7%) son:

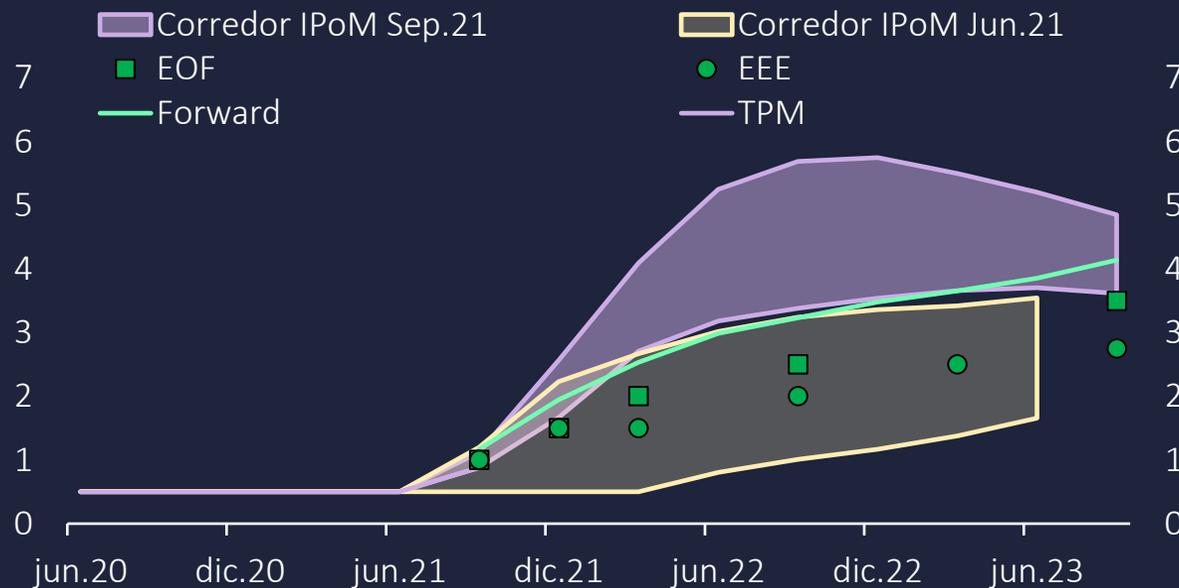
- ➔ Mayor crecimiento previsto del consumo
- ➔ La depreciación idiosincrática que ha acumulado el peso en los últimos meses
- ➔ El aumento del precio de los combustibles
- ➔ Una oferta que no ha logrado recuperarse completamente

(*) Construido considerando la proyección para la inflación del IPC total de junio y de septiembre del 2021. Fuentes: Banco Central de Chile e Instituto Nacional de Estadísticas.

El Consejo subió la TPM hasta 1,5% en su Reunión de agosto, tras haberla incrementado 25 pb en julio. En adelante, continuará retirando el impulso monetario para llevar la TPM a niveles de la tasa neutral hacia mediados del primer semestre de 2022.



Corredor de TPM (*)
(porcentaje)



El Consejo ha decidido alterar la orientación de la política monetaria, pues se ha configurado un escenario en que es necesario reducir más rápido el impulso monetario para asegurar la convergencia inflacionaria, causado por:

➔ La rápida evolución del escenario macroeconómico

➔ Escenarios de sensibilidad asociados a mayores presiones sobre los precios

(*) El corredor se construye siguiendo la metodología del Recuadro V.1 del IPoM de marzo 2020. Incluye la EOF publicada el 26 de agosto, la EEE publicada el 10 de agosto y la curva *forward* suavizada promedio del trimestre (cierre estadístico). Esta se calcula extrayendo la TPM implícita considerando la curva *forward* sobre la curva *swap* promedio cámara hasta 2 años, descontando las tasas fijas de cada plazo al devengo simple del índice de promedio cámara (ICP). Fuente: Banco Central de Chile.

Existen escenarios de sensibilidad donde se podría requerir de una acción de política monetaria algo distinta a lo contemplado en el escenario central.



Escenario 1

Posibles razones:

→ Menor dinamismo del consumo por:

Recrudescimiento de la pandemia
Dinamismo actual podría corresponder a adelantamiento de la demanda

→ Reducción de la incertidumbre local



Implicancias:

→ Menores presiones inflacionarias

→ Contracción más pausada del estímulo monetario

Escenarios de sensibilidad



Escenario 2

Posibles razones:

→ Reducción más lenta del gasto público

→ Inflación más alta en las economías desarrolladas

→ Consumo mayor que lo previsto



Implicancias:

→ Mayores presiones inflacionarias

→ Amplificación de impactos sobre mercado financiero local

→ Reacción más enérgica de la política monetaria

Existen escenarios de riesgos con cambios en la economía serían más significativos y requerirían una respuesta de política que sobrepase los límites del corredor para la TPM.



1 Falta de claridad sobre la estabilización a largo plazo de las finanzas públicas

- Mayores presiones de gasto y amplificación de los impactos en el mercado financiero local

Implica aumento más acelerado de la TPM, pese a lo cual la inflación no converge a la meta dentro del horizonte

Escenarios de riesgo



2 Aprobación de nuevos retiros de ahorros previsionales

- Mayor dinamismo del consumo y mayores presiones sobre los precios
- Impacto aún mayor sobre el sistema financiero, subiendo el costo de endeudamiento, salidas de capitales y fuerte acumulación de fondos en dólares.

La probabilidad de que se materialice podría ya estar afectando el comportamiento de los agentes económicos.

Ningún banco central cuenta con facultades, instrumentos y recursos para neutralizar estos riesgos y restaurar equilibrios macroeconómicos.



La economía chilena ha experimentado una rápida recuperación de la recesión provocada por la pandemia del Covid-19, la que ha superado ampliamente las expectativas. Esto ha sido posible gracias a la capacidad de adaptación de empresas y personas y el gran avance del proceso de vacunación, que ha permitido dar paso a un importante proceso de apertura.

Todo esto ha sido apuntalado por el mayor despliegue de medidas de política que se haya conocido en Chile frente a un *shock* exógeno, así como por un entorno internacional marcado por la acción simultánea de contención de la crisis, liderada por los bancos centrales y otras autoridades de las mayores economías del mundo.

La ampliación y persistencia de algunas de las medidas locales, combinada con una alta propensión de los hogares a consumir los recursos recibidos, ha tenido un impacto en el gasto privado que ha superado todas las previsiones. En un contexto en que la oferta aún no logra recuperarse completamente, ello ha modificado significativamente la evaluación de las presiones que enfrenta la economía, reflejándose en un aumento de la inflación y sus perspectivas inmediatas.



A esto contribuye también la depreciación del peso, causada en parte por la percepción de un empeoramiento de los fundamentos de la economía producto de la liquidación de ahorro de largo plazo a través de los sucesivos retiros masivos de ahorros previsionales y del deterioro de las cuentas fiscales, todo ello en un entorno de alta incertidumbre local. Es así como las tasas de interés, las primas por riesgo y la bolsa, muestran un desempeño desfavorable cuando se les compara con sus símiles externos.

La necesidad de evitar la acumulación de desequilibrios macroeconómicos que, entre otras consecuencias, podría provocar un aumento más persistente de la inflación excediendo la meta de 3% a dos años plazo, ha llevado al Consejo a actuar prontamente y alterar la orientación de la política monetaria.

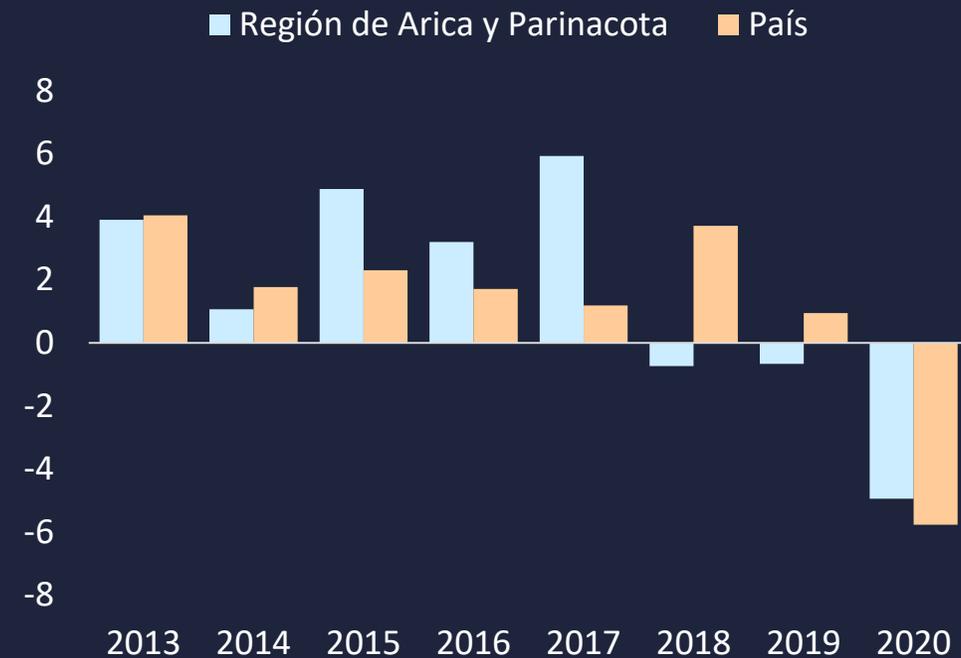
La evolución del escenario macroeconómico, las expectativas de inflación y los escenarios de sensibilidad asociados a mayores presiones sobre los precios llevaron al Consejo a aumentar la TPM en 75 puntos base (pb), hasta 1,5%, en su Reunión de agosto después de haberla incrementado en 25pb en julio.

El Consejo anticipa que la convergencia de la inflación a la meta requerirá continuar retirando el impulso monetario, llevando la TPM a niveles en torno a su valor neutral hacia mediados del primer semestre del 2022. De ahí en adelante, la evolución de la TPM dependerá de la concreción de los escenarios de sensibilidad que describe el corredor de tasas

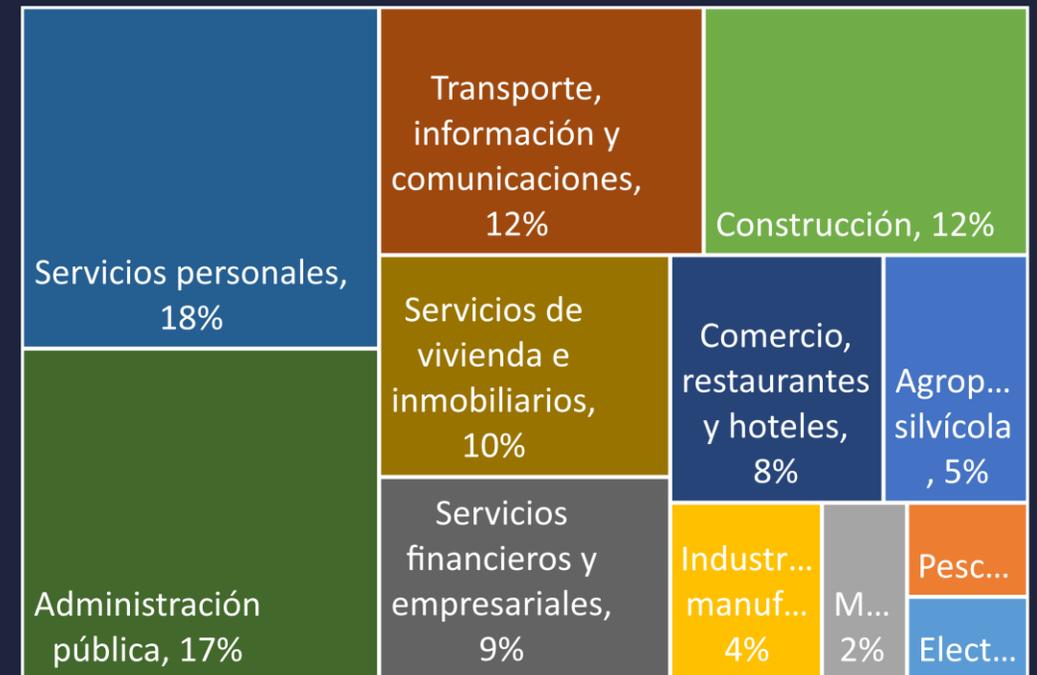
En el 2020, el PIB de la región de Arica y Parinacota cayó menos que el del país. En la actividad de la región destacan los sectores de servicios y la administración pública.



PIB nacional y de la región
(variación real anual, porcentaje)



Composición sectorial del PIB de Arica y Parinacota 2019
(porcentaje)



Fuente: Banco Central de Chile.

Informe de Percepciones de Negocios (IPN) de agosto 2021 (*)

Los niveles de actividad en la macrozona norte aumentan vinculados fuertemente con el levantamiento de restricciones sanitarias y el alto precio del cobre.

- Los avances en el Plan Paso a Paso permitieron la reactivación de sectores como turismo y restaurantes, apoyado por las vacaciones de invierno, aunque con heterogeneidades entre ciudades.
- El *retail* y el comercio automotriz continúan dando cuenta de una alta demanda, relacionada a los elevados niveles de liquidez de las personas, aunque persisten los problemas de abastecimiento.
- En la construcción se siguen reportando desafíos relacionados con el aumento de costos que exigen los protocolos sanitarios, la escasez de materiales y la dificultad para encontrar mano de obra.
- Los entrevistados ligados a agricultura resaltan un importante aumento en los costos de insumos importados, como los agroquímicos, y de la mano de obra, en un contexto en que los volúmenes de cosechas no se han visto afectados durante la pandemia.
- El precio del cobre siguió impulsando proyectos de mantención y mejoras de eficiencia en la gran minería y llevó a la reaparición de mayor actividad en la pequeña minería. Sin embargo, no se observan nuevos proyectos de largo plazo, asociada a la incertidumbre política.

(*) Entrevistas realizadas entre el 29 de junio y el 28 de julio en las regiones de Arica y Parinacota, Tarapacá, Antofagasta, Atacama y Coquimbo.



INFORME DE POLITICA MONETARIA
SEPTIEMBRE 2021

[bcentral.cl](https://www.bcentral.cl)

