

# CHILE - 2T22

## Informe de Coyuntura Macroeconómica



Diseño y Maquetación:

Departamento de Marketing y Comunicación  
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions,  
iStock

© Management Solutions 2022

Todos los derechos reservados. Queda prohibida la reproducción, distribución, comunicación pública, transformación, total o parcial, gratuita u onerosa, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización previa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es únicamente a título informativo. Management Solutions no se hace responsable del uso que de esta información puedan hacer terceras personas. Nadie puede hacer uso de este material salvo autorización expresa por parte de Management Solutions.

# Índice



1. Situación macroeconómica en Chile

5



2. Panorama internacional

8



3. Sector bancario: visión general

12



4. Telecomunicaciones

20



5. Sector asegurador

21



6. Anexo

22



# 1. Situación macroeconómica en Chile

**La recuperación económica se revirtió durante el 2T22 con motivo de las presiones inflacionistas a nivel mundial. Exportaciones e importaciones se redujeron durante el período. En relación al mercado laboral, desempleo y empleo aumentaron.**

## SITUACIÓN MACROECONÓMICA 2T22 (Crecimiento Interanual %)

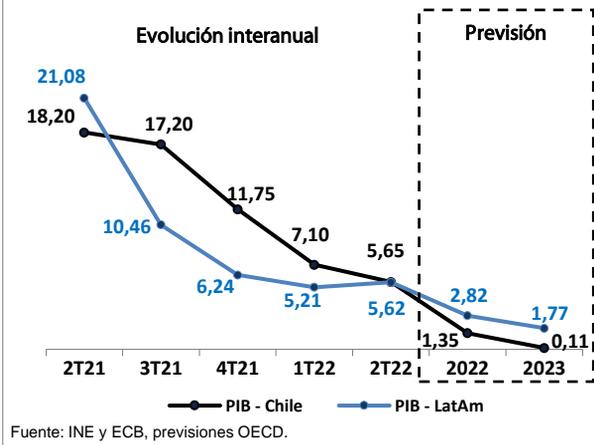
ACTIVIDAD	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	2022	2023
<b>PIB</b>	<b>18,20</b>	<b>17,20</b>	<b>11,75</b>	<b>7,10</b>	<b>5,65</b>	<b>1,90</b>	<b>-0,50</b>
DEMANDA INTERNA	30,61	27,89	22,73	11,63	9,07	2,53	-0,96
CONSUMO HOGARES	36,30	27,85	16,24	14,05	7,48	1,19	-1,48
CONSUMO PÚBLICO	12,81	9,73	12,26	11,48	8,68	7,24	0,18
INVERSIÓN BRUTA FIJA	21,02	29,80	20,08	6,29	7,30	-1,00	-0,44
DEMANDA EXTERNA							
EXPORTACIONES	-2,18	1,79	0,46	1,82	-0,33	1,34	1,82
IMPORTACIONES	35,43	37,03	38,37	15,89	11,87	5,67	-1,30
<b>INFLACIÓN</b>							
<b>IPC</b>	<b>3,59</b>	<b>4,89</b>	<b>6,63</b>	<b>8,31</b>	<b>11,52</b>	<b>11,60</b>	<b>6,93</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>							
<b>TASA DE DESOCUPACIÓN (%)</b>	<b>9,93</b>	<b>8,63</b>	<b>7,60</b>	<b>7,52</b>	<b>7,79</b>	<b>7,72</b>	<b>7,89</b>
<b>CREACIÓN EMPLEO (Var %)</b>	<b>5,95</b>	<b>14,44</b>	<b>8,82</b>	<b>7,54</b>	<b>9,69</b>	<b>6,17</b>	<b>1,57</b>

Fuente: Banco Central de Chile. Previsiones OCDE Junio 2022.

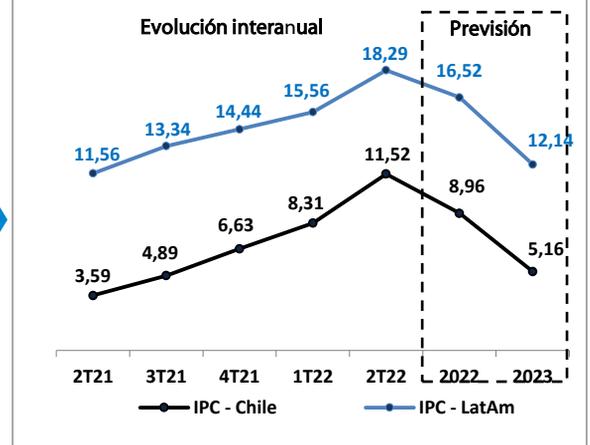
- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, la actividad económica continuó la fase de ajuste iniciada en 1T22, mostrando un descenso en relación con los elevados niveles que alcanzó el año pasado. El consumo privado experimentó una significativa disminución hasta el 9,07%. La formación bruta de capital fijo (FBCF), en cambio, se recuperó en relación al primer trimestre del año, aunque sin alcanzar niveles de 2021.
- ▶ Según el Banco Central de Chile, la inflación ha seguido escalando, alcanzado su máximo nivel de las últimas décadas. El principal factor tras el alza de la inflación continúa siendo el significativo aumento de la demanda que tuvo lugar en 2021. A esto se suma en los últimos meses el impacto de las altas presiones de costos globales, consecuencia de los mayores precios de las materias primas, la energía y los alimentos fruto del conflicto en Ucrania.
- ▶ En relación al mercado laboral, se apreció una mejora en la tasa de variación interanual de creación de empleo, con un aumento de hasta el 9.69%. Por su parte, la tasa de desempleo se incrementó a un ratio del 7,79%
- ▶ En cuanto al sector externo, el nivel de exportaciones descendió hasta una tasa negativa del -0,33%. El nivel de importaciones también disminuyó aunque todavía en valores positivos hasta una tasa del 11,52%.
- ▶ La inflación mundial ha aumentado significativamente en los últimos meses, hasta el 11,52% en 2T22, con registros que muestran alzas de precios generalizadas, lo que se traduce en una aceleración de la inflación subyacente en diversas economías. El alza generalizada de precios de los últimos meses ha llevado a gran parte de los bancos centrales a aumentar sus tasas de referencia y/o a señalar una trayectoria de retiro de los estímulos monetarios más rápida. Asimismo, más países han dado señales de mayor estrechez en sus mercados laborales.



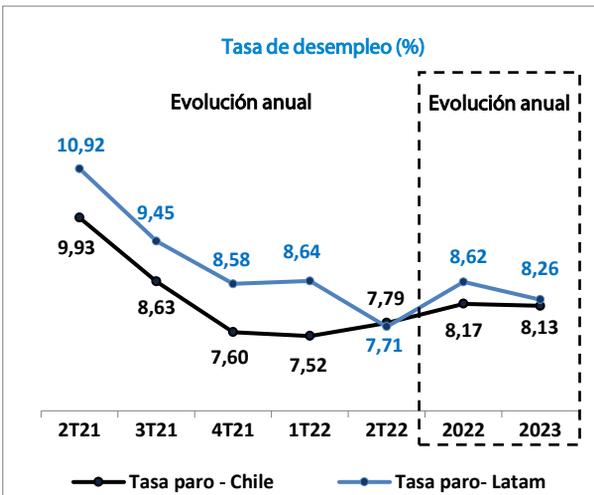
### Crecimiento interanual del PIB



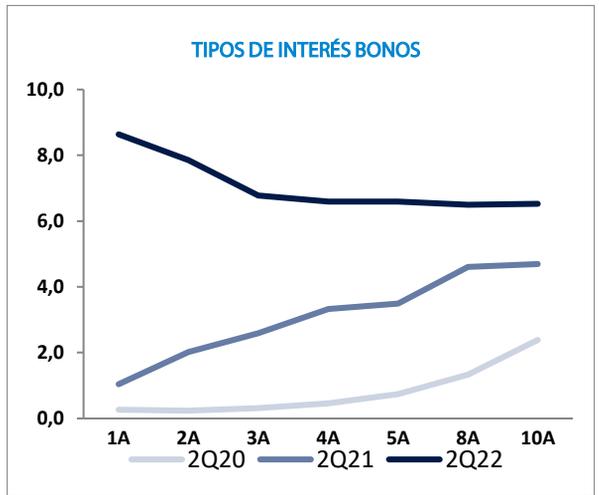
### INFLACIÓN (IPC general %)



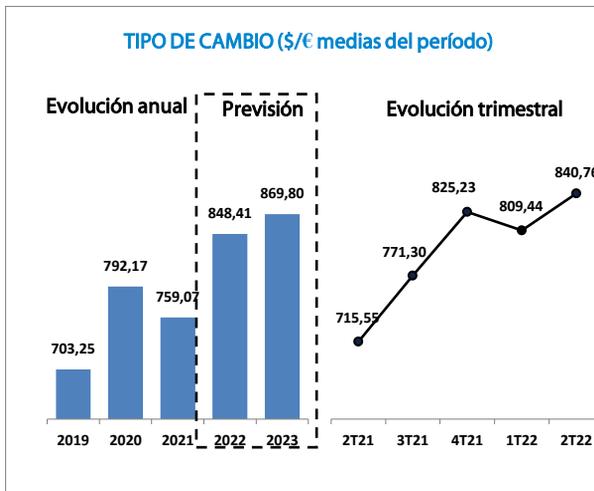
### Tasa de desempleo (%)



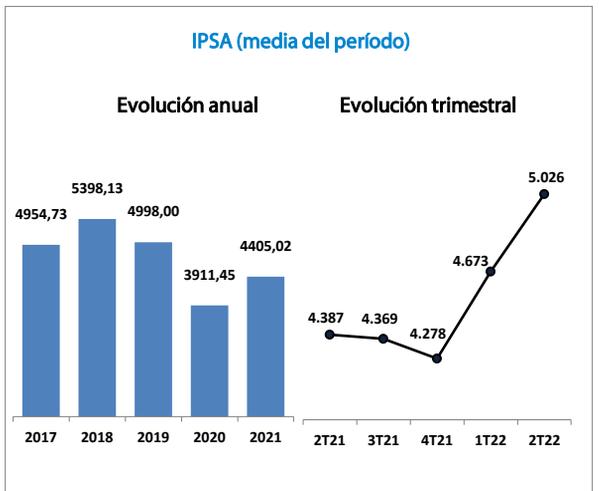
### TIPOS DE INTERÉS BONOS



### TIPO DE CAMBIO (\$/€ medias del período)



### IPSA (media del período)





## 2. Panorama internacional

### LatAm, OECD y China

**La tendencia inflacionista con tendencia al alza ha determinado las políticas monetarias de los principales bancos mundiales y el estancamiento del crecimiento económico durante el 2T22**

#### Situación macroeconómica

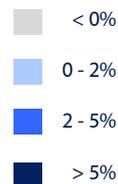
- ▶ Durante el trimestre, la recuperación económica mundial continuó tras la fase más aguda de la pandemia, aunque en un entorno muy incierto. Los principales condicionantes de la evolución económica fueron el desarrollo de la guerra en Ucrania, la desaceleración en China y la intensificación de las presiones inflacionistas a corto plazo, que afectaron a la conducción de las políticas monetarias a nivel mundial. Todo ello mermó el poder adquisitivo de los hogares y aumentó los costes de producción de las empresas.
- ▶ En este contexto, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha revisado en octubre sus previsiones de la economía latinoamericana para 2022, elevando el crecimiento de la región en un 3,2% y reduciéndolo al 1,4% para 2023. Se espera que la dinámica del comercio mundial se vea afectada negativamente por la guerra, lo que llevaría a una disminución de la demanda externa de América Latina. Por su parte, la Comisión Europea ha reconocido una recuperación económica más lenta de lo esperado, afectada por el estallido de la guerra en Ucrania. Asimismo, la Fed modificó sus anteriores proyecciones para EE.UU., previendo un menor crecimiento del PIB del 2,3% en 2022 y del 1% en 2023.
- ▶ Durante el segundo trimestre de 2022, el mercado laboral continuó recuperándose de las consecuencias económicas de la pandemia hasta acercarse a los niveles anteriores a la misma. La mayoría de los países registraron descensos en su tasa de desempleo en comparación con el primer trimestre del 2022. México se situó como el país con la tasa de desempleo más baja (3,27%), mientras que Colombia tuvo la tasa más alta (11,03%) para Latam. Además, España alcanzó una tasa de desempleo del 12,48% durante este trimestre.
- ▶ En el 2T22, la inflación aumentó en todas las economías analizadas con respecto al 2T21, presentando las tasas más altas Argentina (60,13%), Brasil (9,72%) o Reino Unido (9,16%) y España (9,07%). La UEM registró un aumento de 6,70 p.p. respecto al 2T21, alcanzando una tasa del 8,60%. La media de Latam alcanzó una tasa del 16,52%. China registró el menor incremento interanual, con una inflación del 2,23%. La inflación creció a un ritmo muy elevado debido al componente energético. Por otra parte, todas las economías contrajeron sus mercados laborales, excepto Canadá y China, que registraron ligeros aumentos interanuales.
- ▶ El comercio exterior de los países del G20 siguió creciendo en términos monetarios gracias al aumento de los precios de las materias primas y de la inflación. Las exportaciones del grupo de las 20 mayores economías del mundo aumentaron un 2,1% respecto al trimestre anterior, mientras que las importaciones subieron un 2,6%. Las exportaciones del conjunto de la Unión Europea aumentaron un 2 %, las de América Latina un 2,8 % y las de América del Norte un 1,5 % en el trimestre.

#### Sector financiero

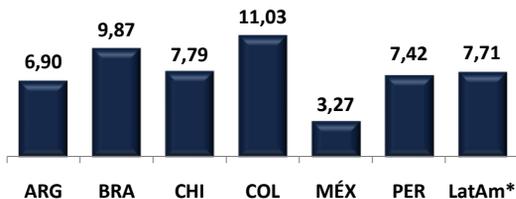
- ▶ En respuesta al aumento de la inflación, la política monetaria de los bancos centrales se volvió más restrictiva y la mayoría de ellos han subido los tipos de interés de forma significativa, alcanzando niveles como los observados en 2017.
- ▶ En el plano fiscal, los niveles de deuda pública siguieron siendo elevados en muchos países. En un contexto de elevadas demandas de gasto público, se requirieron medidas para fortalecer la sostenibilidad fiscal y ampliar el espacio fiscal mediante el fortalecimiento de los ingresos públicos.
- ▶ En cuanto a sus calificaciones, todos los países de la OCDE, China y América Latina mantuvieron constantes sus calificaciones en el segundo trimestre del año, excepto Chile, que pasó de una calificación de Moody's de A1 a A2, y México, que pasó de una calificación de Moody's de Baa1 a Baa2 durante este período.



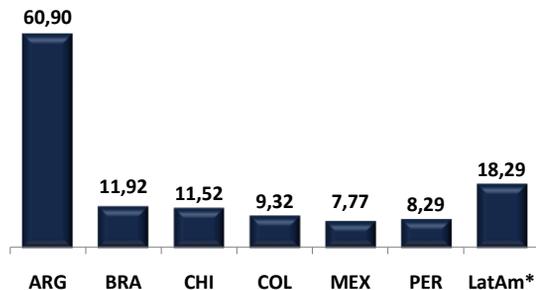
PIB 2T22 (% variación interanual)



TASA DE PARO 2T22 (%)

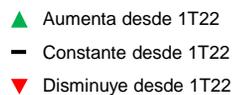


TASA DE INFLACIÓN 2T22 (%)

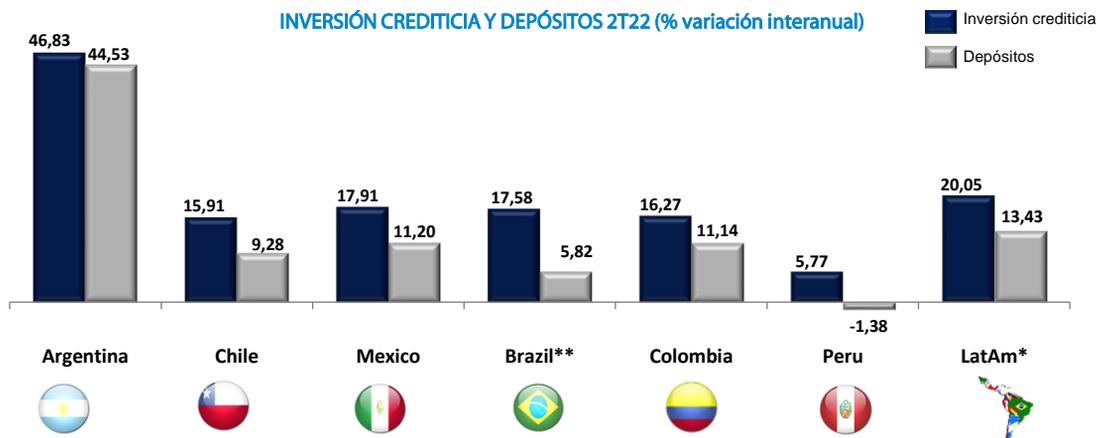


RATINGS LARGO PLAZO 2T22

	MOODY'S	S&P	FITCH
Argentina	Ca -	CCC+ -	CCC -
Brasil	Ba2 -	BB- -	BB- -
Chile	A2 ▲	A -	A- -
Colombia	Baa2 -	BB+ -	BB+ -
México	Baa2 ▲	BBB -	BBB- -
Perú	Baa1 -	BBB -	BBB -



INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 2T22 (% variación interanual)

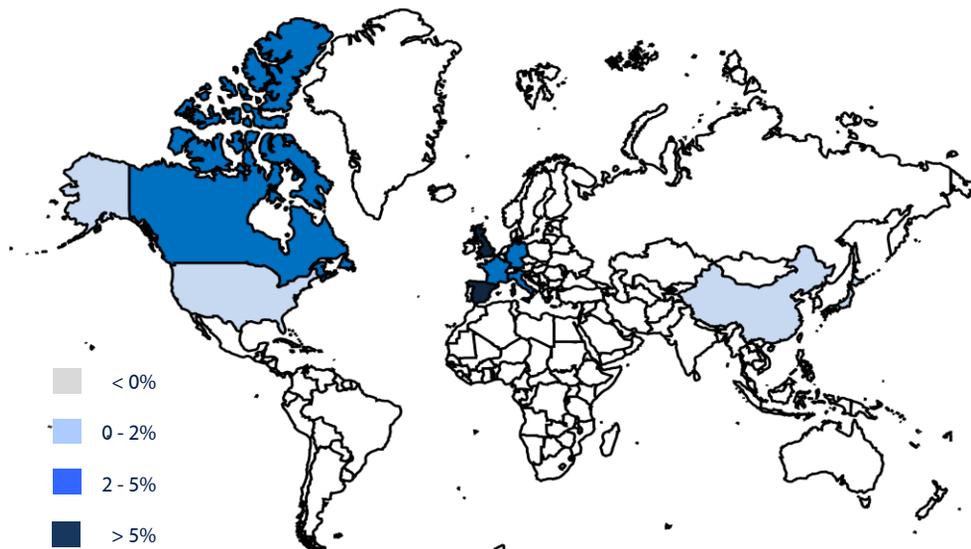


\*Gráfico LatAm calculado como media incluyendo Argentina, Brasil, Chile, Colombia, México y Perú.

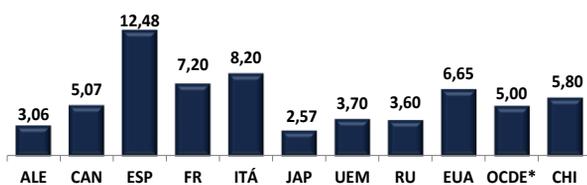
\*\* Las cifras más actualizadas disponibles en la fecha de la publicación corresponden al 2T22, excepto los depósitos de Brasil (1T22)

-  **Alemania**  
2,56%
-  **Canadá**  
4,56%
-  **China**  
0,40%
-  **Francia**  
4,01%
-  **España**  
6,78%
-  **Italia**  
4,70%
-  **Japón**  
1,40%
-  **UEM**  
4,25%
-  **UK**  
9,95%
-  **USA**  
1,70%

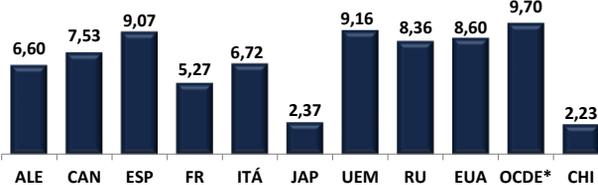
**PIB 2T22 (% variación interanual)**



**TASA DE PARO 2T22 (%)**



**TASA DE INFLACIÓN 2T22 (%)**

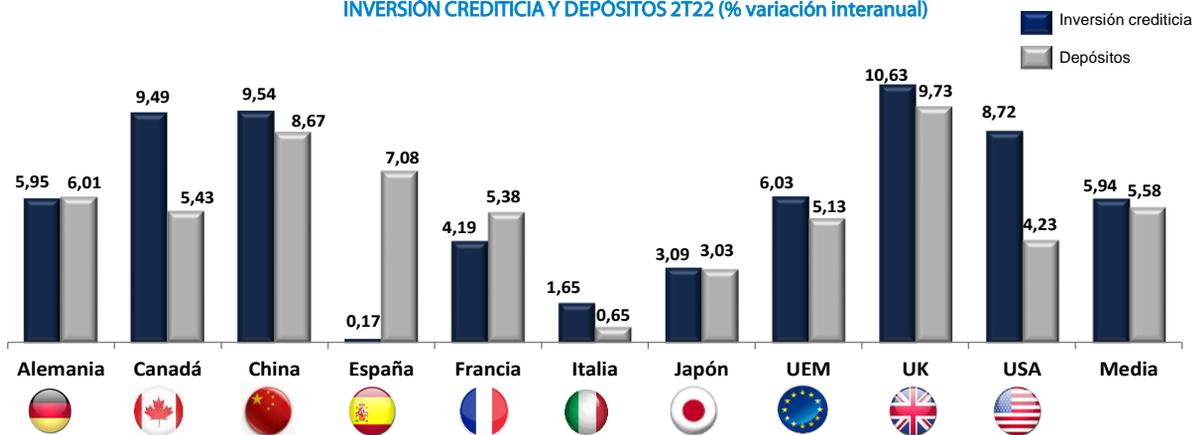


**RATINGS LARGO PLAZO 2T22**

	MOODY'S	S&P	Fitch
Alemania	Aaa -	AAA -	AAA -
Canadá	Aaa -	AAA -	AA+ -
China	A1 -	A+ -	A+ -
España	Baa1 -	A -	A- -
Francia	Aa2 -	AA -	AA -
Italia	Baa3 -	BBB -	BBB -
Japón	A1 -	A+ -	A -
Reino Unido	Aa3 -	AA -	AA- -
EEUU	Aaa -	AA+ -	AAA -

- ▲ Aumenta desde 1T22
- Constante desde 1T22
- ▼ Disminuye desde 1T22

**INVERSIÓN CREDITICIA Y DEPÓSITOS 2T22 (% variación interanual)**



\*Datos agregados de la OCDE, actualizados a fecha de publicación correspondientes a 2T22

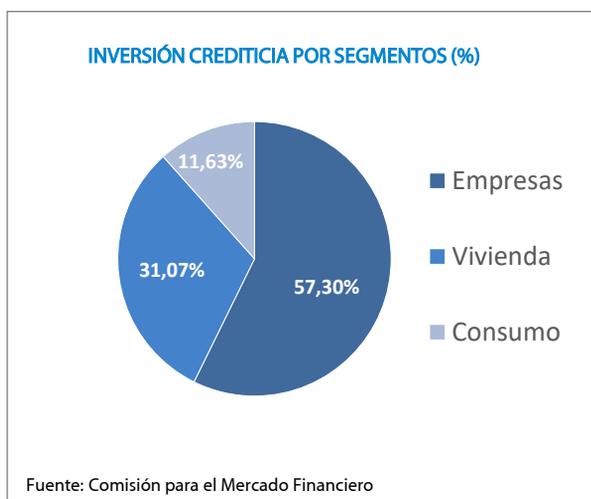


### 3. Sector bancario: visión general

**En el segundo trimestre de 2022, el crecimiento interanual de la inversión crediticia registró un incremento con respecto al registrado en el trimestre anterior, situándose en una tasa del 15,91%. Este resultado fue producto de la aceleración tanto de la inversión crediticia de la banca nacional como de la banca extranjera, respecto a 1T22. Por otro lado, las provisiones experimentaron un aumento significativo con respecto al trimestre anterior mientras que los depósitos decrecieron.**

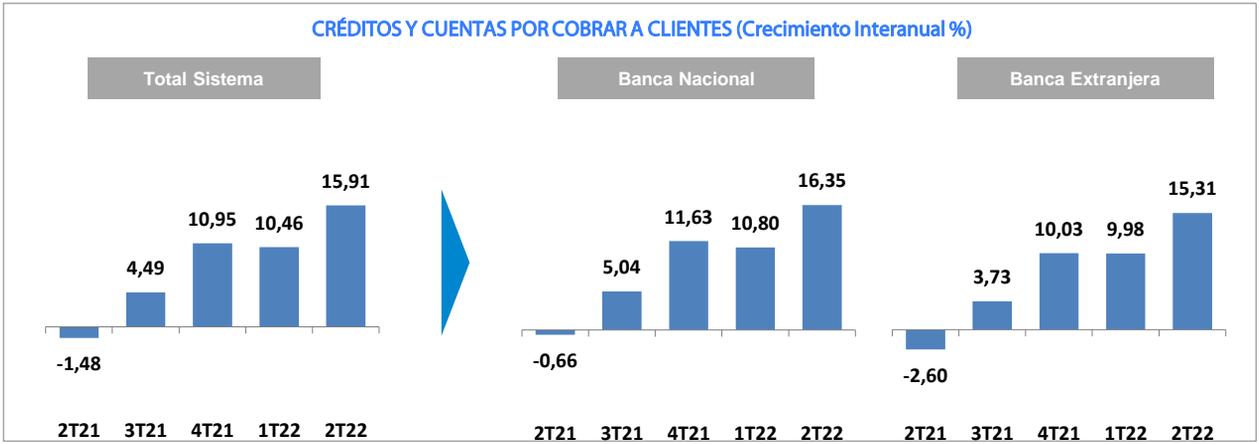
#### Sector bancario

- ▶ En 2T22, el crecimiento interanual de la inversión crediticia en el sistema experimentó un aumento con respecto al trimestre anterior, situándose en el 15,91%.
- ▶ Por tipología de entidades, tanto la banca nacional como la extranjera registraron incrementos. La primera se situó en una tasa de 16,35%. Por su parte, la banca extranjera registró un aumento interanual de 15,31%.
- ▶ Por segmentos, el incremento del crédito se debió principalmente al crecimiento que experimentó el crédito a las empresas hasta una tasa interanual de 15,32%. El crédito a la vivienda también aumentó su tasa hasta el 16,17%. Por otro lado, el crecimiento del crédito al consumo aumentó significativamente con respecto a 1T22, registrando así una tasa de 18,24% frente a la anterior de 12,77%.

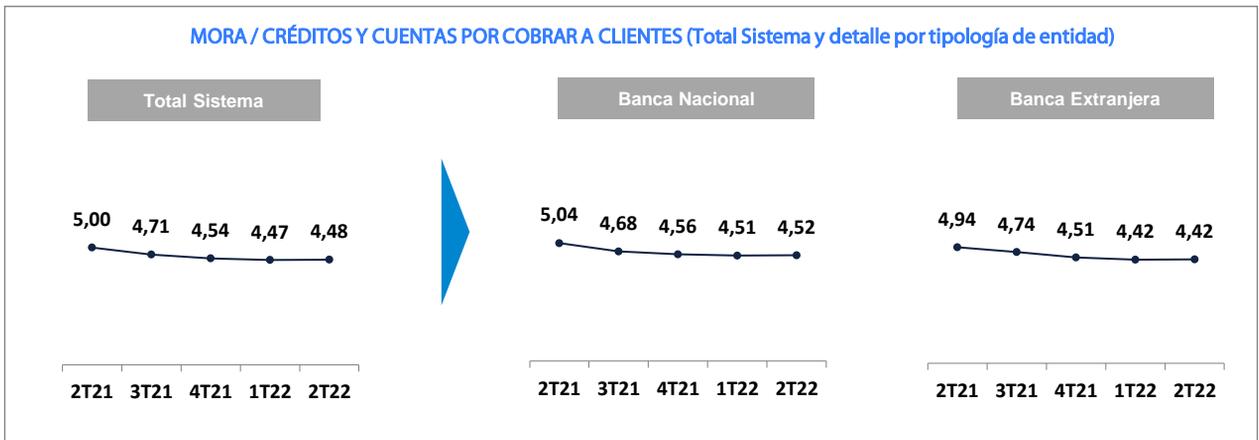


- ▶ El crédito a empresas supuso la mayor parte del sistema, con un 57,30%, seguido del crédito a la vivienda, con un 31,07%. Por último, el crédito al consumo se situó en un 11,63%.
- ▶ Con referencia a las provisiones durante el segundo trimestre del año, el total del sistema presentó un significativo incremento recuperando valores positivos no alcanzados en 2021 hasta el 12,02%.
- ▶ Sin embargo, en cuanto a depósitos se refiere decrecieron con respecto al trimestre anterior hasta una tasa del 9,28%. Por tipología el mayor descenso lo registró depósitos a vista hasta una tasa negativa del -16,43% mientras que los depósitos a plazo registraron un incremento hasta el 26,03%.

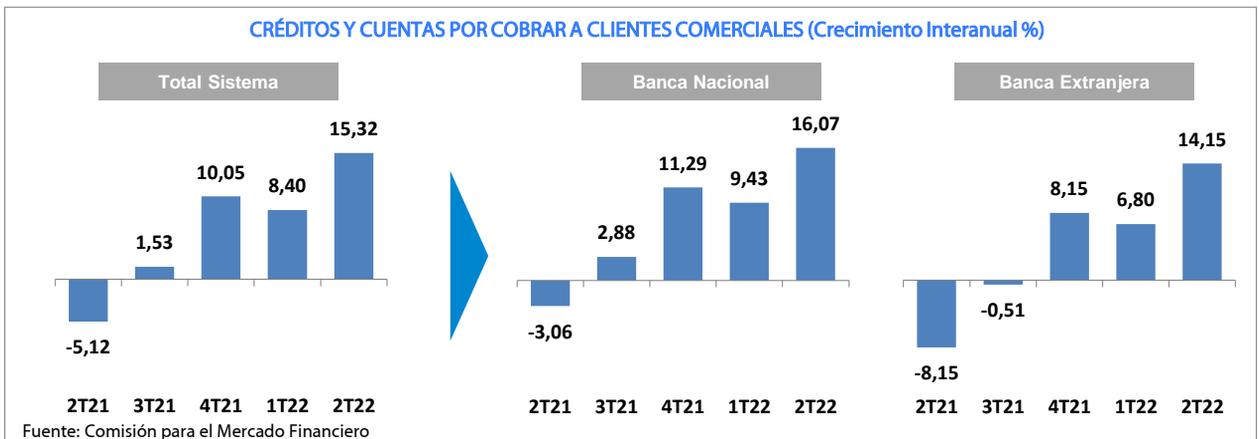
## CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (Crecimiento Interanual %)



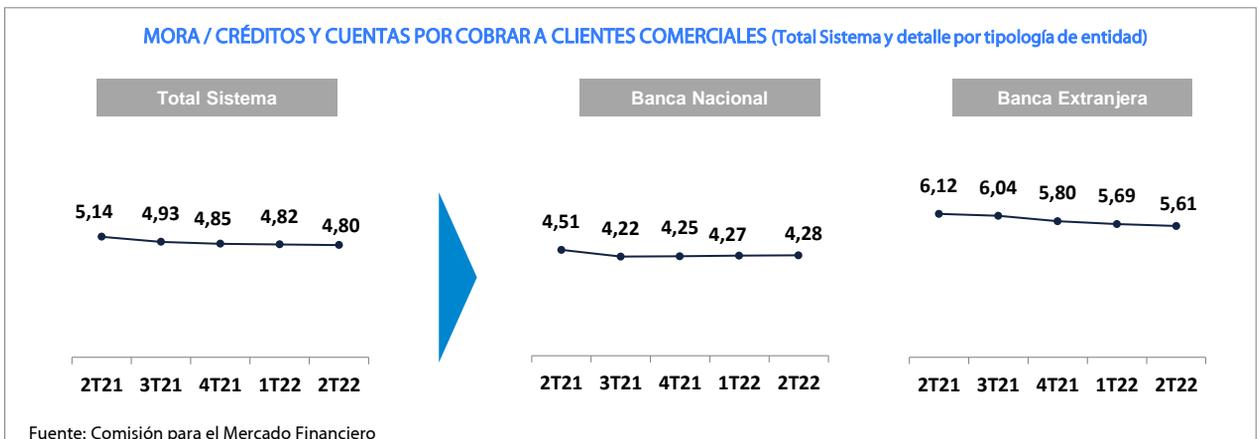
## MORA / CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES (Total Sistema y detalle por tipología de entidad)



## CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES COMERCIALES (Crecimiento Interanual %)



## MORA / CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES COMERCIALES (Total Sistema y detalle por tipología de entidad)



### CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES VIVIENDA (Crecimiento Interanual %)



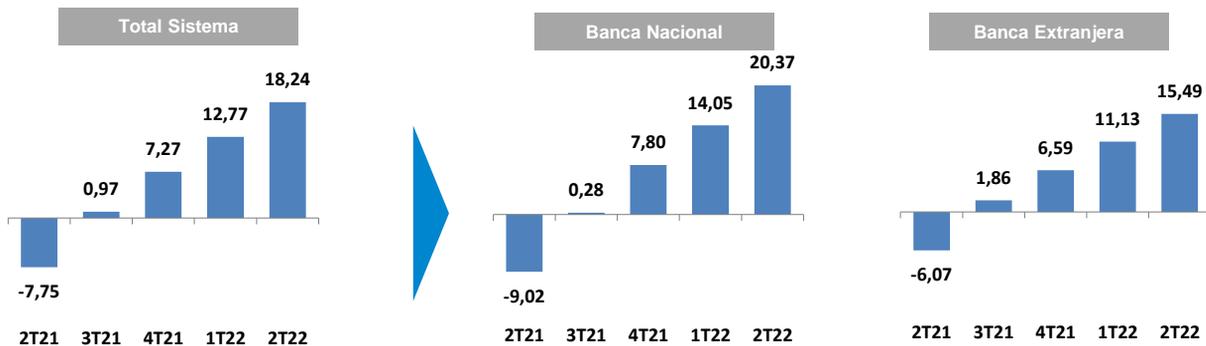
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

### MORA / CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES VIVIENDA (Total Sistema y detalle por tipología de entidad)



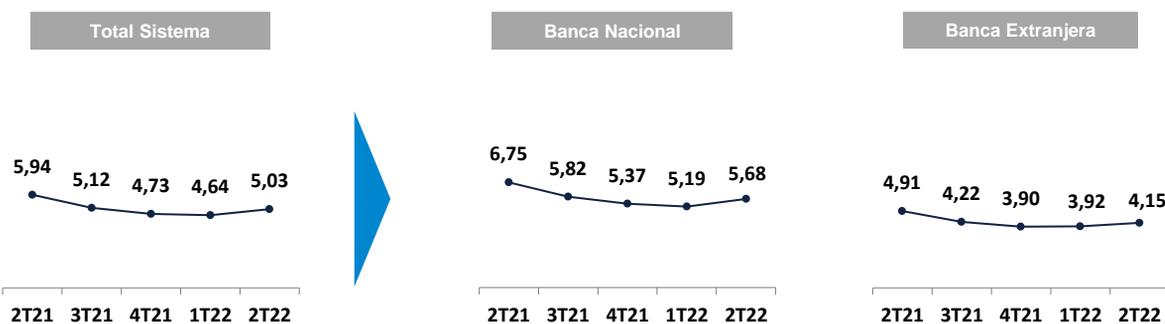
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

### CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES CONSUMO (Crecimiento Interanual %)



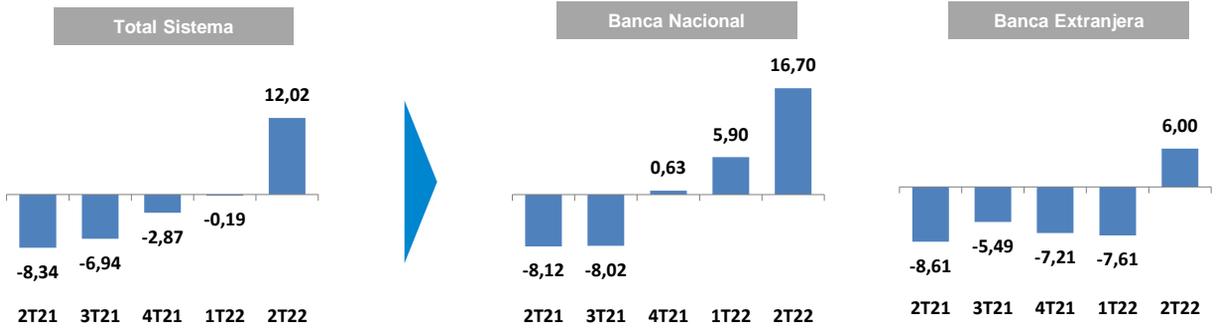
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

### MORA / CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES CONSUMO/ (Total Sistema y detalle por tipología de entidad)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

**TOTAL PROVISIONES CONSTITUIDAS (Crecimiento Interanual %)**



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

**CARTERA DETERIORADA / RESULTADO OPERACIONAL BRUTO (Dato Trimestral %)**



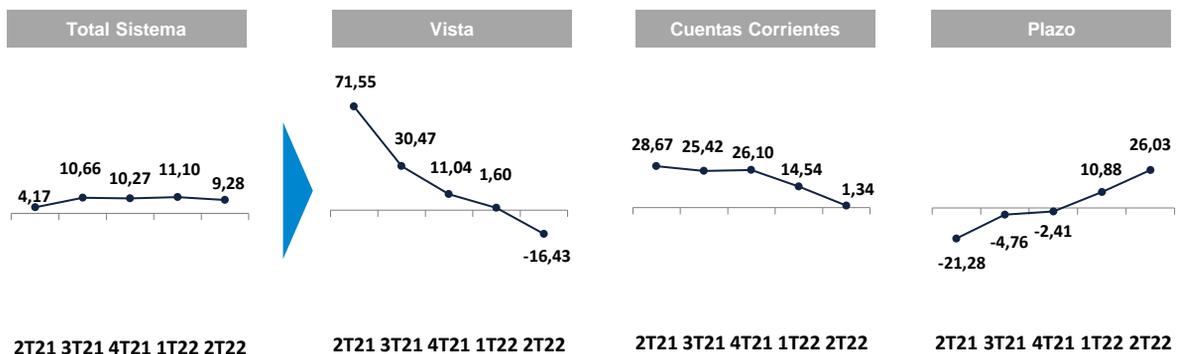
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Comisión para el Mercado Financiero (Ver Anexo).

**DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual %)**



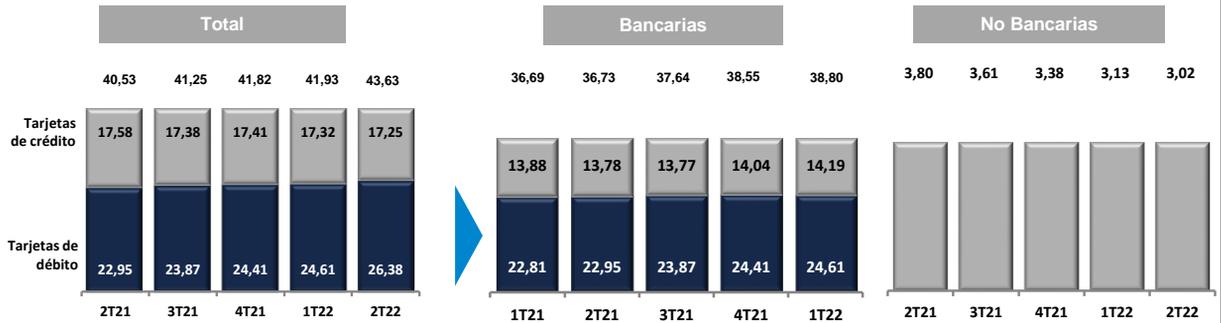
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

**DEPÓSITOS (Crecimiento Interanual % - Tipología de depósitos)**



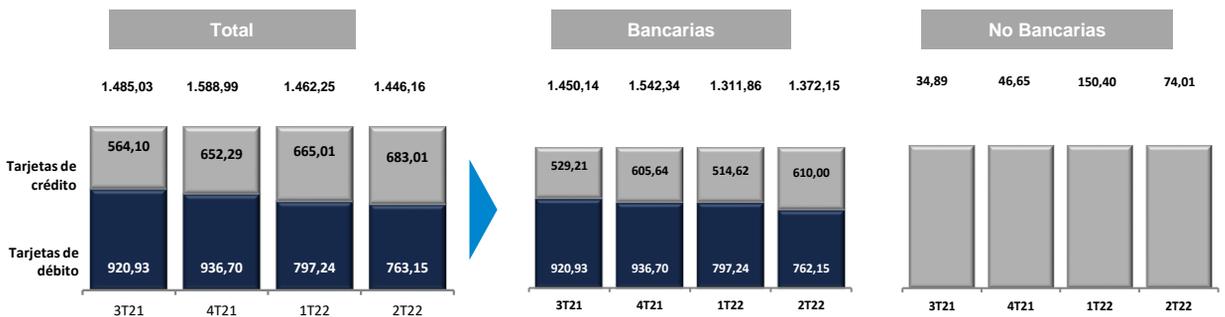
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

### NÚMERO DE TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO (Millones)\*



Nota: Datos de "No Bancarias" solo disponibles para tarjetas de crédito no bancarias. Total = Bancarias + No Bancarias.  
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

### MONTO DE TARJETAS DE CRÉDITO Y DÉBITO / NÚMERO TOTAL DE TARJETAS (Miles de pesos chilenos)\*



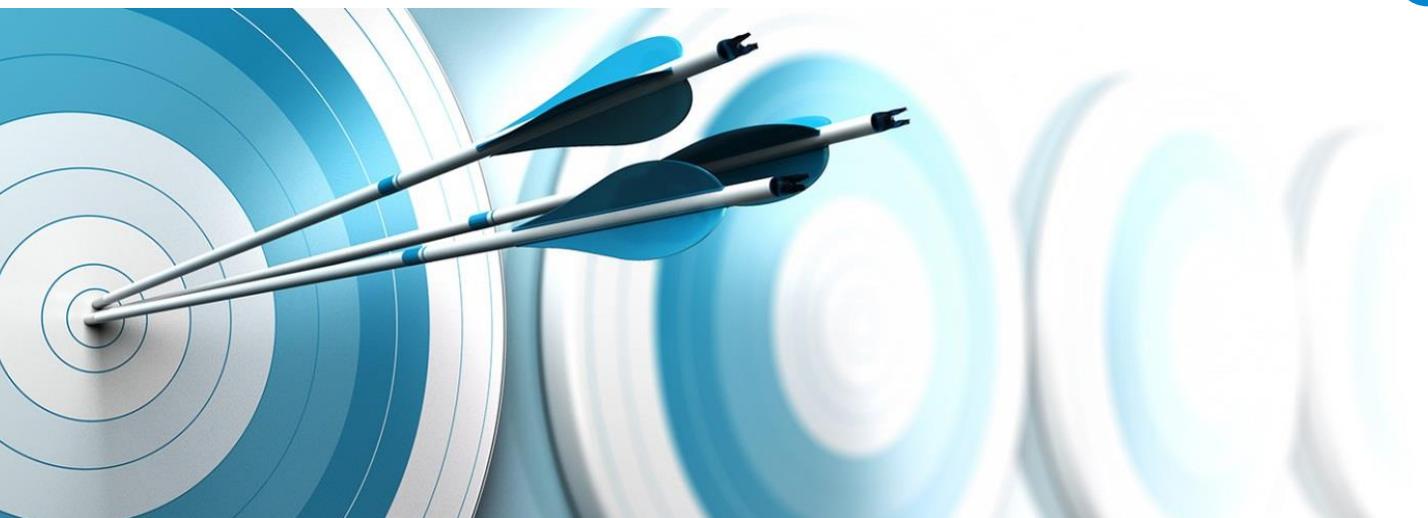
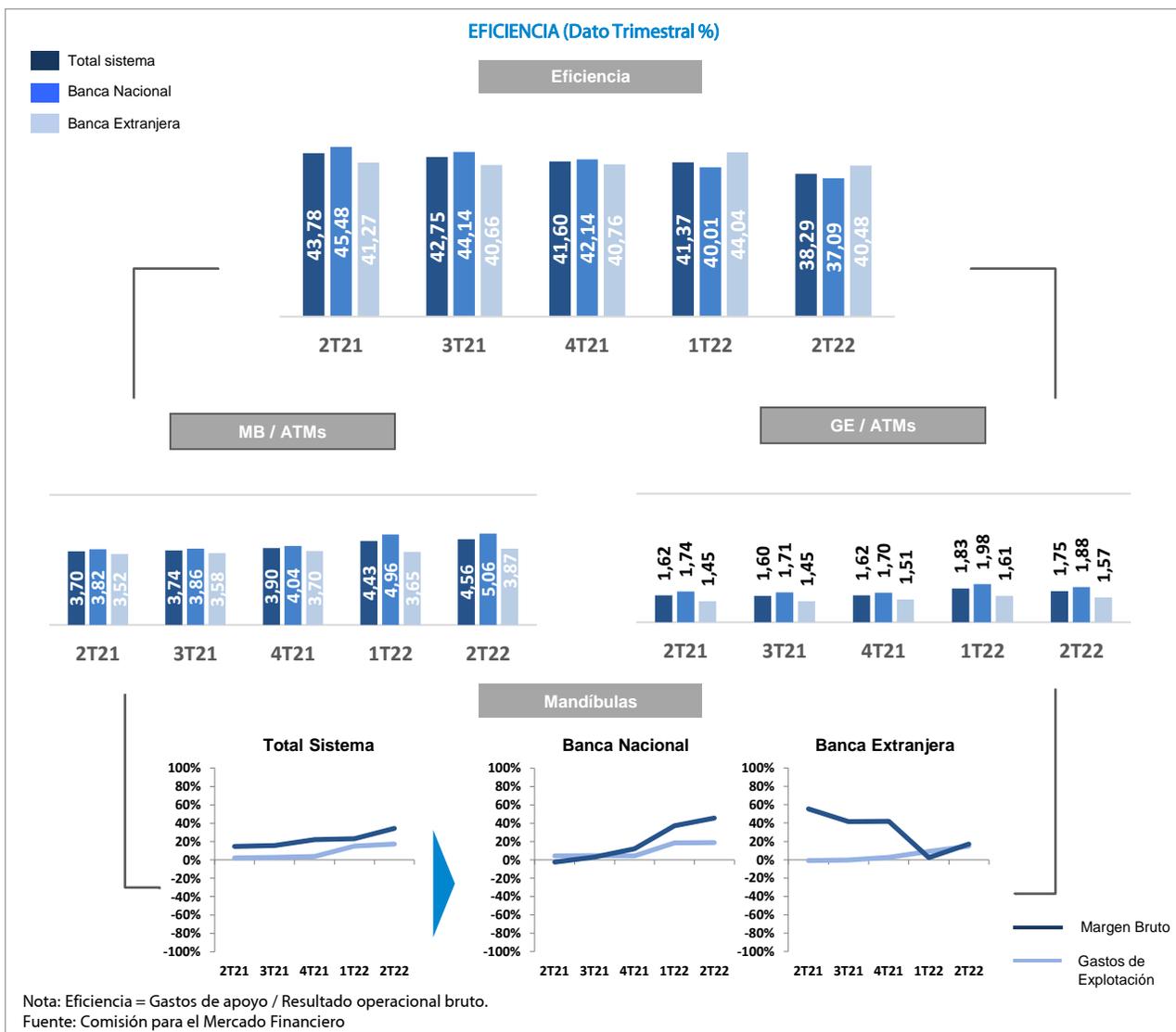
Nota: Datos de "No Bancarias" solo disponibles para tarjetas de crédito no bancarias. Total = Bancarias + No Bancarias.  
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero. Total = Bancarias + No Bancarias.

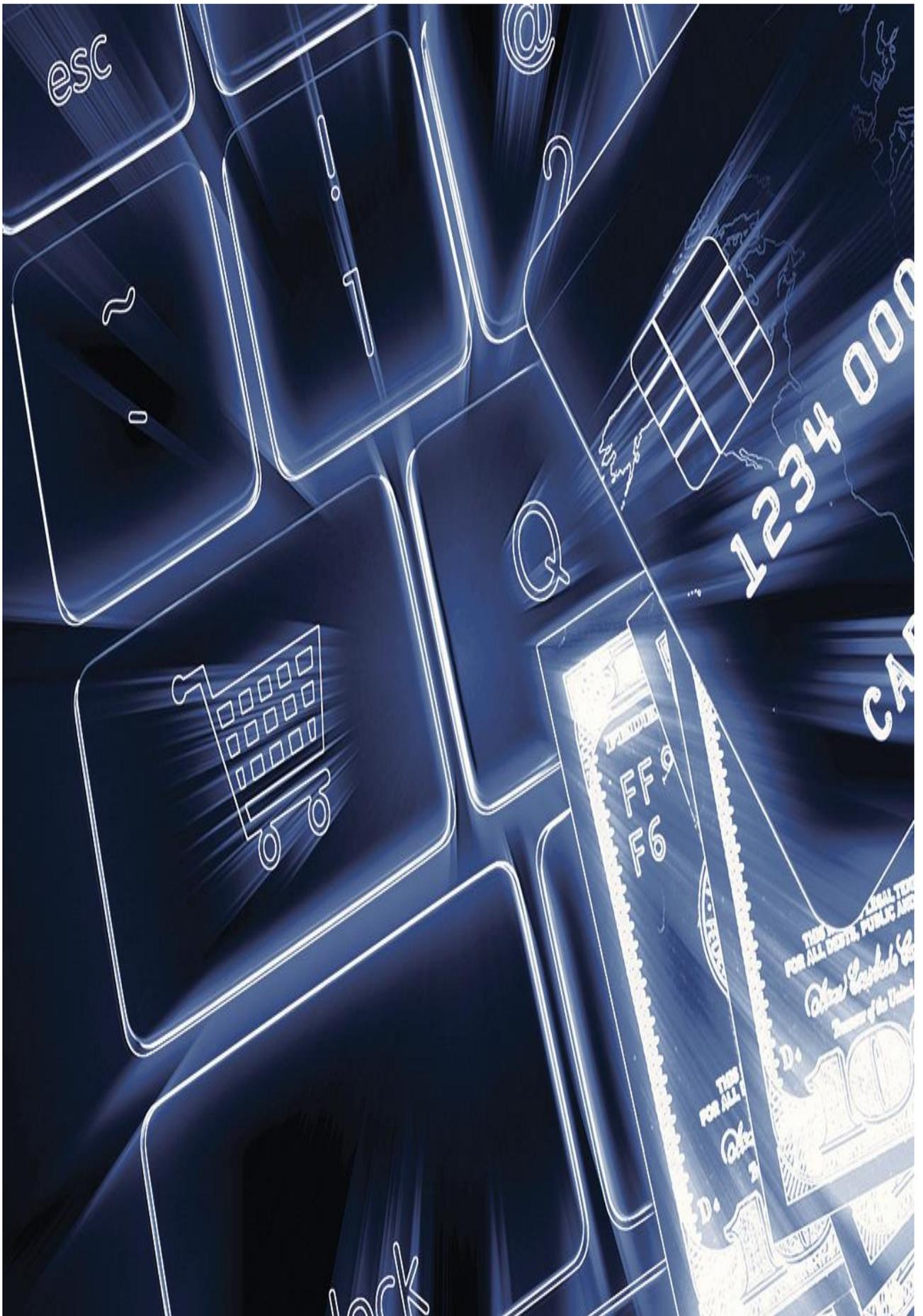
### CRÉDITOS Y CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES / DEPÓSITOS (Dato Trimestral %)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero







## Otros sectores: telecomunicaciones y seguros

**La situación inflacionista afectó a otros sectores como el energético y el de telecomunicaciones. La escasez de semiconductores en países como China perjudicó al sector teleco.**

### Sector telecomunicaciones y seguros

#### Sector telecomunicaciones

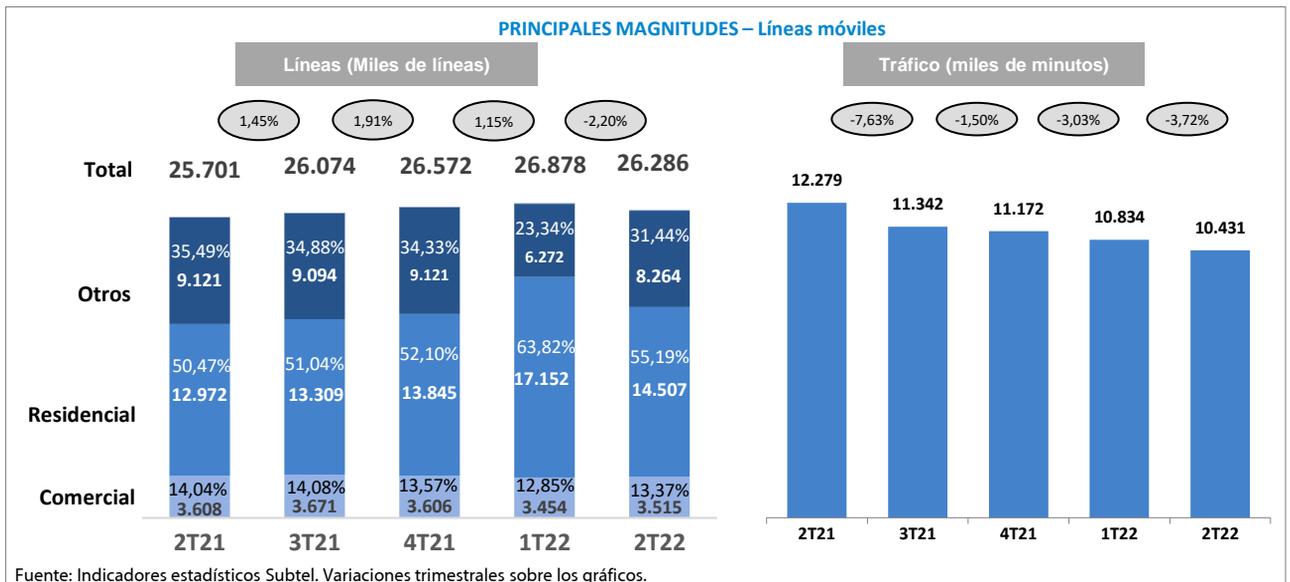
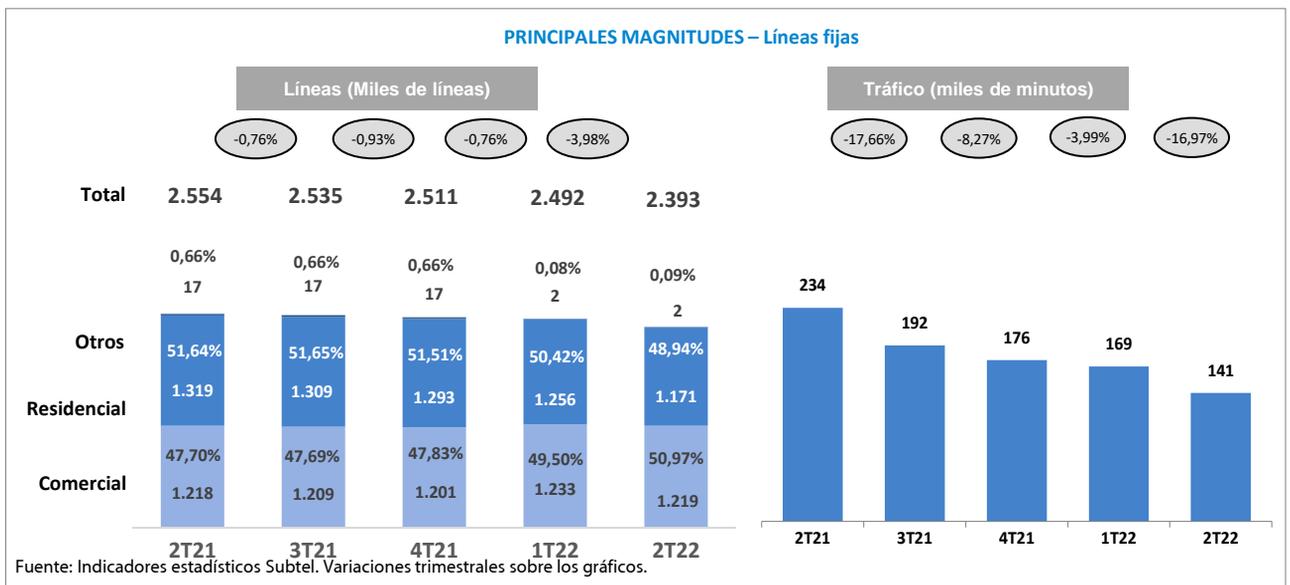
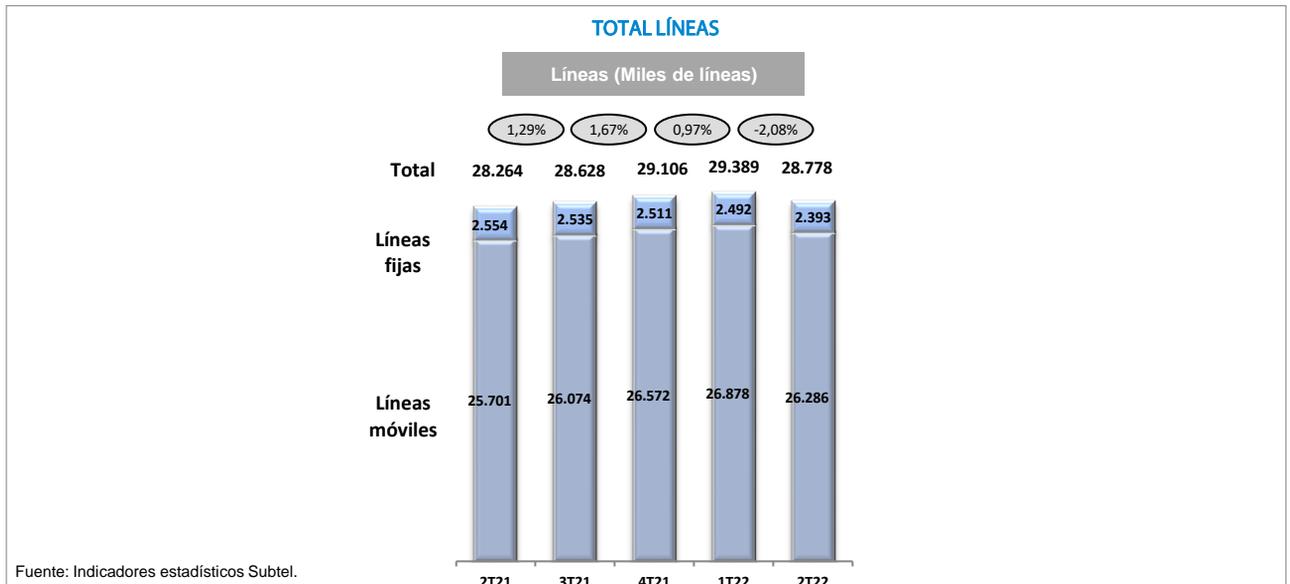
- ▶ En el sector de las telecomunicaciones, en el segundo trimestre de 2022, el total de líneas presentó un descenso de 2,20% con respecto al trimestre anterior, debido a la disminución del total tanto de líneas fijas como de líneas móviles.
- ▶ El volumen de líneas de comunicaciones fijas se redujo un 3,98% respecto al trimestre anterior del mismo año, alcanzando un total de 2.393 miles de líneas. De este total, el 48,94% pertenecieron a líneas residenciales mientras que el 50,97% se identificó con líneas comerciales y el 0,09% restante con líneas no clasificadas.
- ▶ Por su parte, las líneas de comunicaciones móviles registraron un descenso del 2,20%, reduciéndose a un total de 26.286 miles de líneas móviles. De ese total, el 13,37% se corresponde con líneas de carácter comercial, el 55,19% con líneas residenciales y el 31,44% restante con otro tipo de líneas no clasificadas.

#### Sector asegurador

- ▶ En el sector asegurador, en 2T22 se produjo una aceleración de la tasa de variación interanual del total de primas respecto al mismo trimestre del año anterior, situándose en el 40,18%.
- ▶ Dicho comportamiento vino dado por el significativo aumento en el ratio de variación interanual de las primas del ramo vida, hasta una tasa del 45,51%, frente al 37,85% del trimestre anterior. Por su parte, las primas del ramo no vida, descendieron hasta el 26,63%, 2,68 puntos porcentuales inferior con respecto al primer trimestre de 2022.
- ▶ Finalmente, en 2T22, se registró un aumento en el índice de siniestralidad del sector con respecto al 2T21, potenciado por el significativo incremento del índice de siniestralidad no vida. El índice total de siniestralidad se situó en una tasa del 45,66%, 0,49 puntos porcentuales superior al mismo trimestre del año pasado, con una tasa de siniestralidad vida del 43,01% y no vida del 53,40%.
- ▶ En relación al ratio combinado el total descendió hasta el 64,37%, 4,32 puntos porcentuales menor al mismo trimestre del año pasado, perteneciendo del total 1,37% al ratio comisión; 17,35% al ratio administración y 45,66% al índice de siniestralidad.

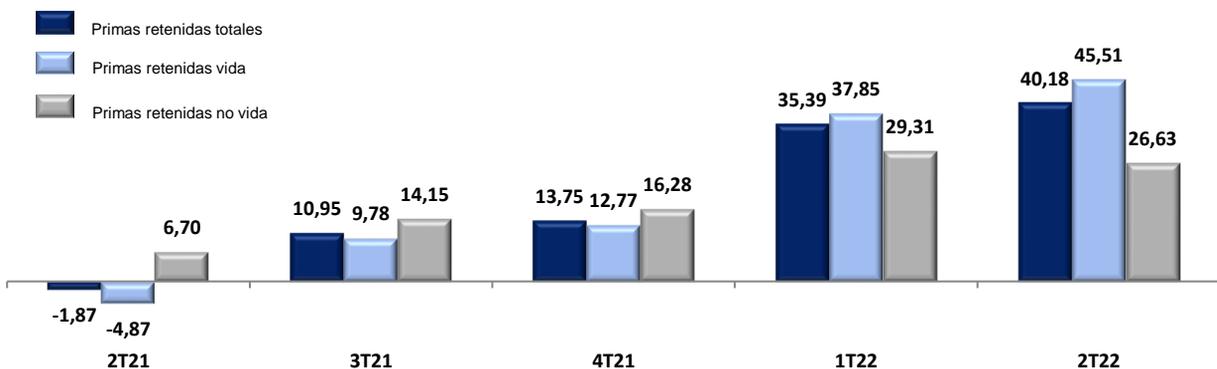


# 4. Telecomunicaciones



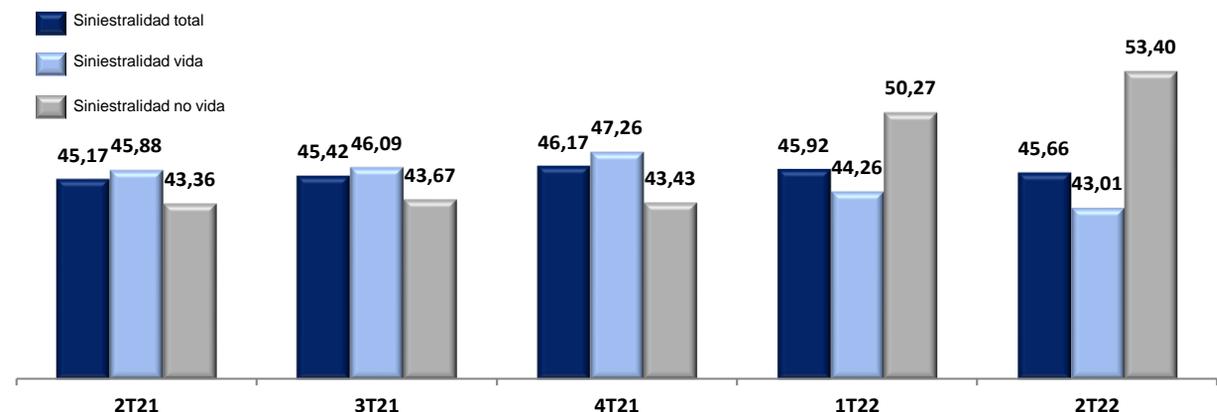
# 5. Seguros

PRIMAS RETENIDAS (Variación interanual, %)



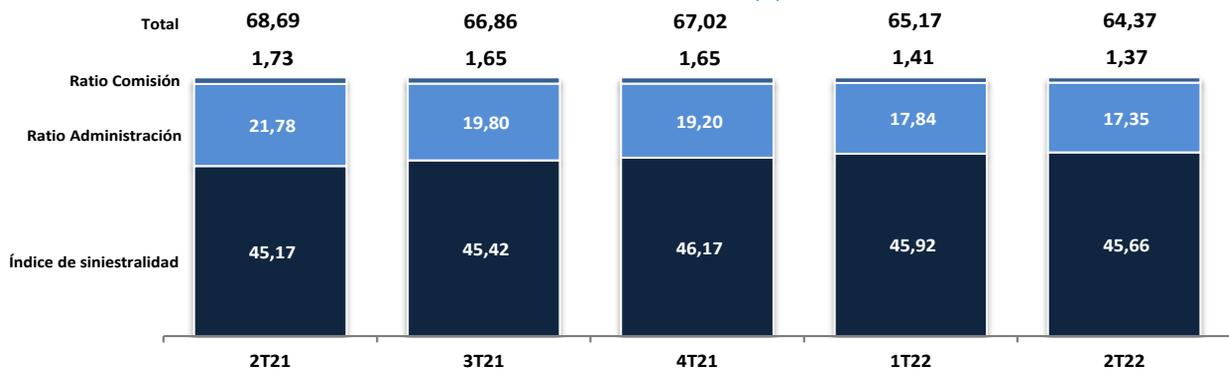
Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

ÍNDICE SINIESTRALIDAD (%)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

RATIO COMBINADO TRIMESTRAL (%)



Fuente: Comisión para el Mercado Financiero

Nota: Índice Siniestralidad = Siniestralidad / Prima retenida. Ratio Gastos Comisión = Costes Comisiones / Prima retenida.

Ratio Gastos Administración = Gastos Administración / Prima retenida

## 6. Anexo

### FUENTES

#### PANORAMA MACROECONÓMICO

- ▶ Banco Central de Chile: <http://www.bcentral.cl>
- ▶ Banco Mundial: [www.bancomundial.org](http://www.bancomundial.org)
- ▶ OCDE: <https://www.oecd.org/>
- ▶ BBVA Research: <https://www.bbvaresearch.com/>

#### BANCA Y SEGUROS

- ▶ Comisión para el Mercado Financiero, CMF: <http://www.cmfchile.cl>

#### TELECOMUNICACIONES

- ▶ Subsecretaría de telecomunicaciones de Chile: [www.subtel.gob.cl/](http://www.subtel.gob.cl/)

### GLOSARIO

- ▶ **Total Sistema:** Incorpora información de todas las entidades financieras que reportan a SBIF.
- ▶ **Banca Nacional:** Incorpora información de las entidades financieras nacionales (no retailers) – Estado, De Chile, De Crédito e Inversiones, Security, Bice, Consorcio, Internacional, Penta, Falabella, Ripley, Paris y Coopeuch.
- ▶ **Banca Extranjera:** Incorpora información de las entidades financieras extranjeras (no retailers) – Santander Chile, Bilbao Vizcaya Argentaria Chile, Scotiabank, Itaú-Corpbanca, Deutsche Bank Chile, HSBC Bank Chile, Rabobank Chile, The Royal Bank of Scotland Chile, y las sucursales de los Bancos extranjeros.
- ▶ **NO SBIF:** Incorpora información sobre entidades no controladas por la SBIF.
- ▶ **Mora:** “Cartera con morosidad de 90 días o más” + “Cartera deteriorada”. Se corresponde con el monto total del crédito que presenta morosidad igual o superior a 90 días así como colocaciones de los deudores sobre los cuales se tiene evidencia de que no cumplirán con alguna de sus obligaciones en las condiciones pactadas.
- ▶ **Volumen Negocio:** Créditos y cuentas por cobrar a clientes + Depósitos.

### GLOSARIO (continuación)

- ▶ **Créditos y cuentas por cobrar a clientes:** Reporte Mensual de Información Financiera - Nueva versión → Activos Bancos.
- ▶ **Mora:** Reporte Mensual de Información Financiera - Nueva versión → Ind. R.créd - Prov - Mora-Deter → Cartera deteriorada → Créditos y cuentas por cobrar a clientes.
- ▶ **Tasa de morosidad:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Ind. R.créd - Prov - Mora-Deter → Cartera deteriorada → Créditos y cuentas por cobrar a clientes.
- ▶ **Tasa de cobertura:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Ind. R.créd - Prov - Mora-Deter → Provisiones constituidas de créd. y ctas. por cob. a clientes → Cartera deteriorada .
- ▶ **Depósitos:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Pasivos Bancos.
- ▶ **Resultado operacional bruto:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Estado Resultados Bancos.
- ▶ **Gastos de apoyo:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Estado Resultados Bancos.
- ▶ **Cartera deteriorada:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Activos Bancos → Memo.
- ▶ **Provisiones constituidas:** Reporte Mensual de Información Financiera – Nueva Versión → Activos Bancos.



***Nuestro objetivo es superar las expectativas de nuestros clientes convirtiéndonos en socios de confianza***

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de más de 3.200 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 36 oficinas (17 en Europa, 16 en América, 2 en Asia, 1 en África).

***Diego Leis***

Socio de Management Solutions

[diego.leis@managementsolutions.com](mailto:diego.leis@managementsolutions.com)

***Manuel Ángel Guzmán Caba***

Socio de Management Solutions

[manuel.guzman@managementsolutions.com](mailto:manuel.guzman@managementsolutions.com)

***Management Solutions***

Tel. + (34) 91 183 08 00

Fax. + (34) 91 183 09 00

[www.managementsolutions.com](http://www.managementsolutions.com)



**Management Solutions, Professional Consulting Services**

**Management Solutions** is an international consulting firm whose core mission is to deliver business, risk, financial, organisation, technology and process-related advisory services.

For further information please visit [www.managementsolutions.com](http://www.managementsolutions.com)

Follow us at: 

© Management Solutions. 2022  
All rights reserved

[www.managementsolutions.com](http://www.managementsolutions.com)

Madrid Barcelona Bilbao Coruña London Frankfurt Düsseldorf Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Warszawa Zürich  
Milano Roma Lisboa Beijing İstanbul Johannesburgo Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Atlanta Birmingham  
Houston San Juan de Puerto Rico San José Ciudad de México Medellín Bogotá Quito São Paulo Lima Santiago de Chile Buenos Aires