

**Zahler & Co.** 20 AÑOS  
1997-2017

**Economía Internacional**

- Se corrige a la baja la proyección de crecimiento económico mundial
- La Fed comenzó a subir su TPM, e intensificará la contracción de su política monetaria
  - Tasa de interés de largo plazo de EE.UU. sube fuertemente
  - Precio de *commodities* al alza, sobre todo el del petróleo
- Estructuralmente, aparece incertidumbre en trono a la globalización

**Economía chilena**

- El crecimiento económico se reducirá por encarecimiento del financiamiento externo y por la desaceleración de la economía mundial
  - Exceso de liquidez y PGU permitirá que el PIB no caiga este año
- Proyección de inflación se complica por precios regulados y presiones para estabilizar el precio interno de productos energéticos y del pan
  - La TPM continuará aumentando, y promediará sobre 7% en el año
- Presión hacia la apreciación del CLP: entrada de capitales desde Europa del Este y alza en el precio del cobre

28 de marzo de 2022

**Zahler & Co.**

1

**AGENDA**

I. Economía Internacional

II. Gasto y Actividad Económica en Chile

III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

**Zahler & Co.**

2

## Sesgo a la baja en el crecimiento económico del PIB mundial en 2022 y desaceleración en 2023

(a/a; %)

	% PIB mundial PPP 2021	2009	Promedio 2017-2019	2020	2021	2022p	2023p
Estados Unidos	15,9	-2,6	2,5	-3,4	5,7	2,8	2,3
Zona Euro	12,0	-4,5	2,0	-6,6	5,4	↓ 3,4	2,6
Japón	3,9	-5,7	0,7	-4,6	1,8	↓ 2,1	1,9
Reino Unido	2,3	-4,1	1,5	-9,8	7,2	↓ 3,5	2,2
<b>Países Desarrollados</b>	<b>42,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>2,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>5,2</b>	<b>↓ 3,1</b>	<b>2,4</b>
América Latina	7,3	-2,0	0,9	-7,0	6,8	↓ 2,1	2,3
Asia Emergente	32,6	7,6	6,1	-1,0	7,2	↓ 5,7	5,1
Resto	17,8	-1,1	2,8	-2,4	5,0	↓ 1,6	3,0
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>57,7</b>	<b>2,8</b>	<b>4,3</b>	<b>-2,2</b>	<b>6,5</b>	<b>↓ 4,1</b>	<b>4,1</b>
<b>PIB mundial</b>	<b>100</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,4</b>	<b>-3,3</b>	<b>5,9</b>	<b>↓ 3,6</b>	<b>3,4</b>
<b>PIB principales socios comerciales de Chile</b>		2,9	4,0	-1,7	6,4	↓ 3,6	3,4

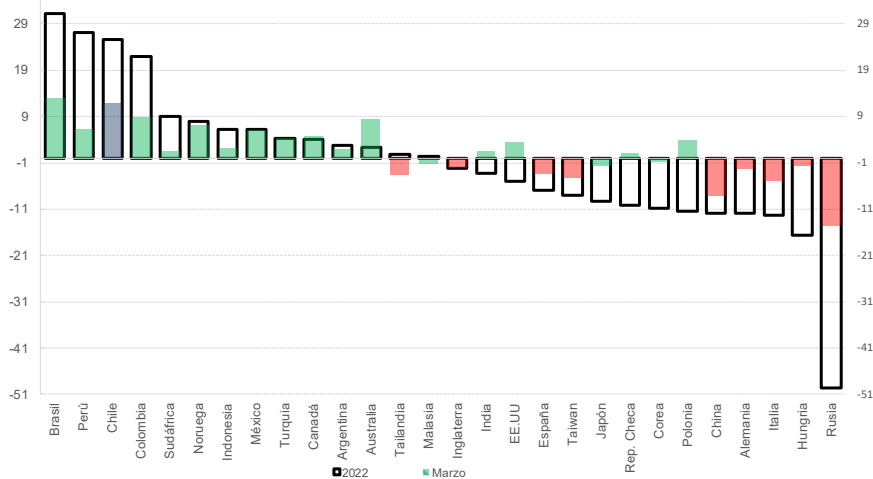
Fuente: Zahler &amp; Co.

Zahler &amp; Co.

3

## 2022: Bolsas de valores con caídas, sobre todo en marzo

(en USD; %)

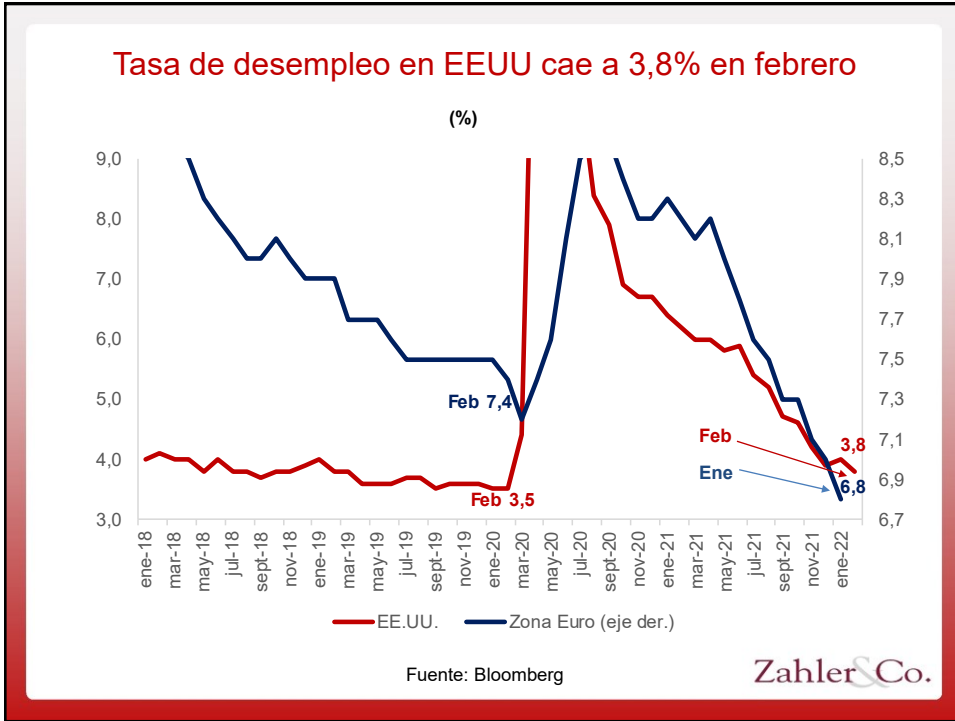


Al 28/03/22

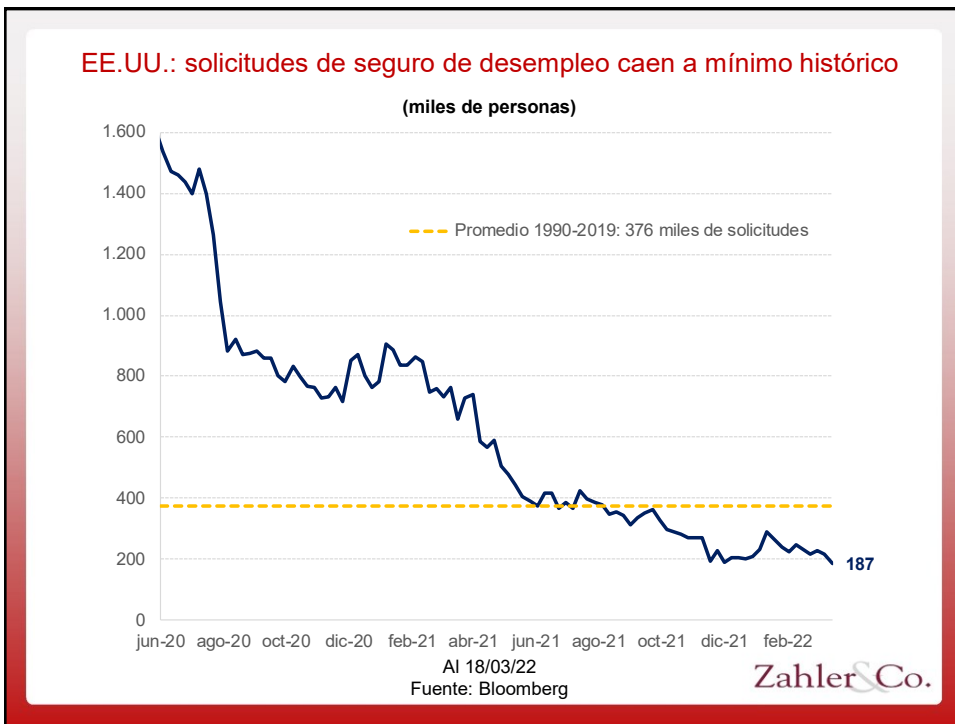
Fuente: Bloomberg

Zahler &amp; Co.

4



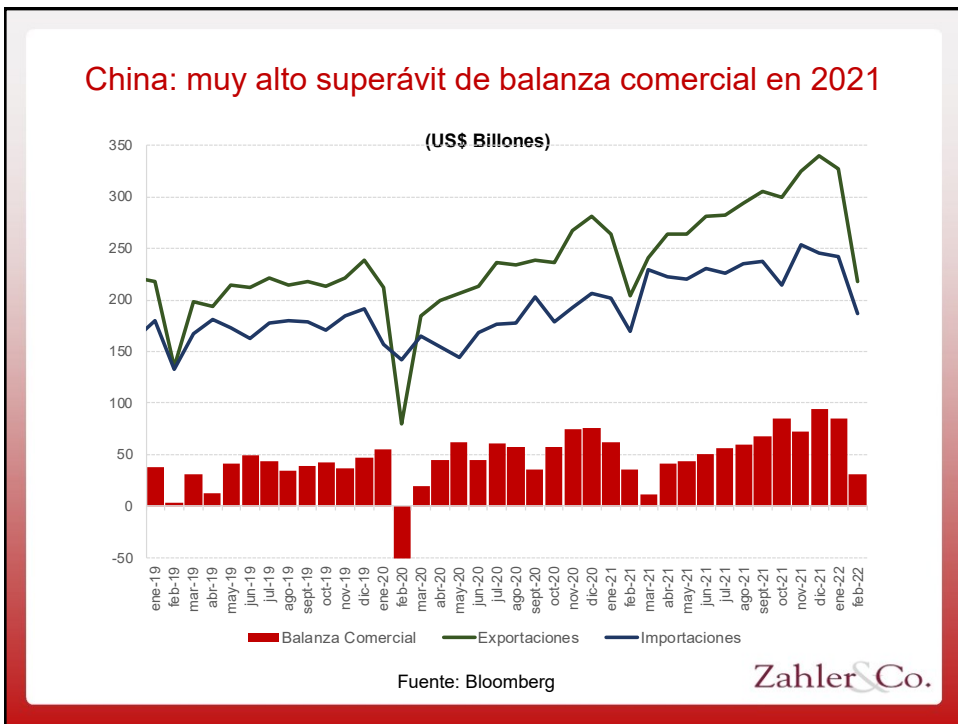
5



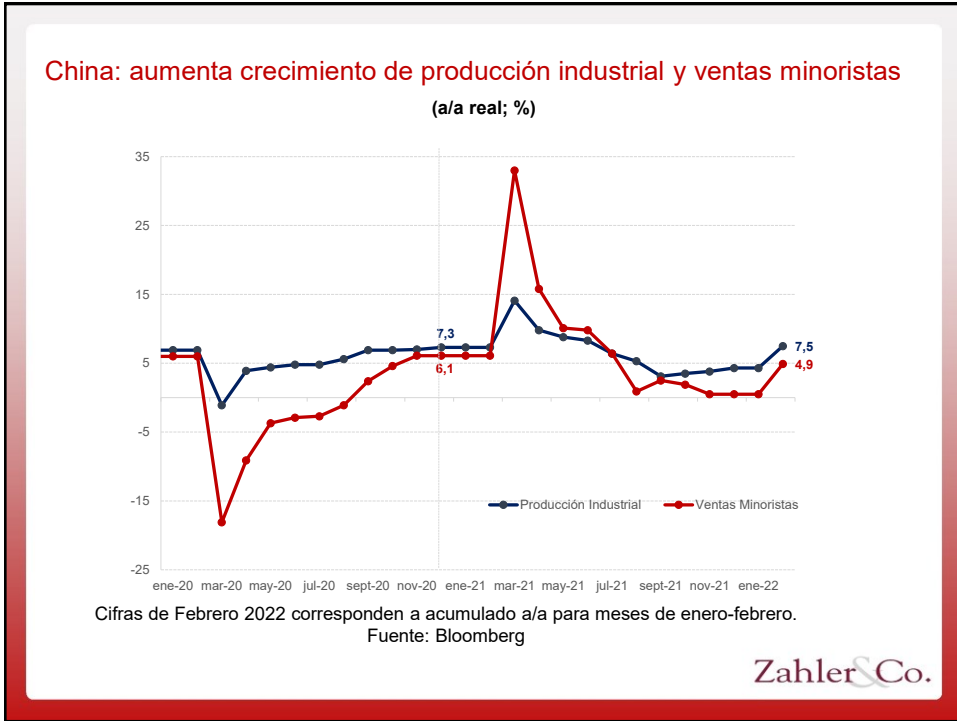
6



7



8



9



10

## 2022: desaceleración del crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

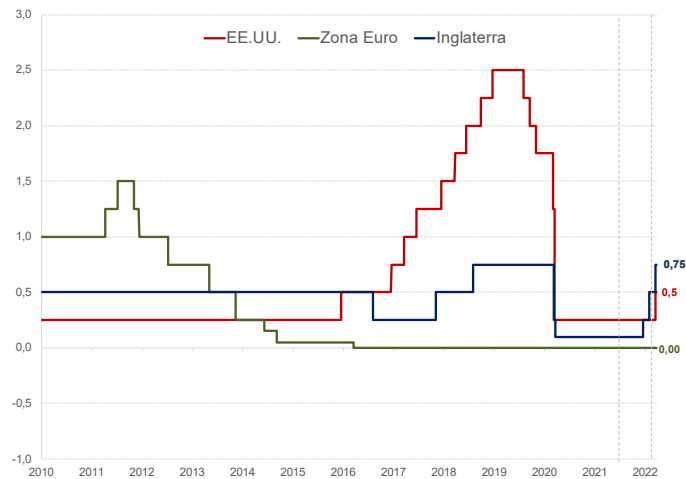
	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)				
		2018	2019	2020	2021p	2022p
China	39	6,6	6,1	2,3	8,1	<b>5,1</b>
Estados Unidos	16	2,9	2,3	-3,5	5,7	<b>2,8</b>
Japón	8	0,3	0,7	-4,8	1,8	<b>1,9</b>
Corea del Sur	5	2,7	2,0	-1,0	4,0	<b>2,5</b>
Brasil	5	1,3	1,1	-3,9	4,6	<b>0,4</b>
Otros	28	-	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Chile, Zahler & Co.

Zahler & Co.

11

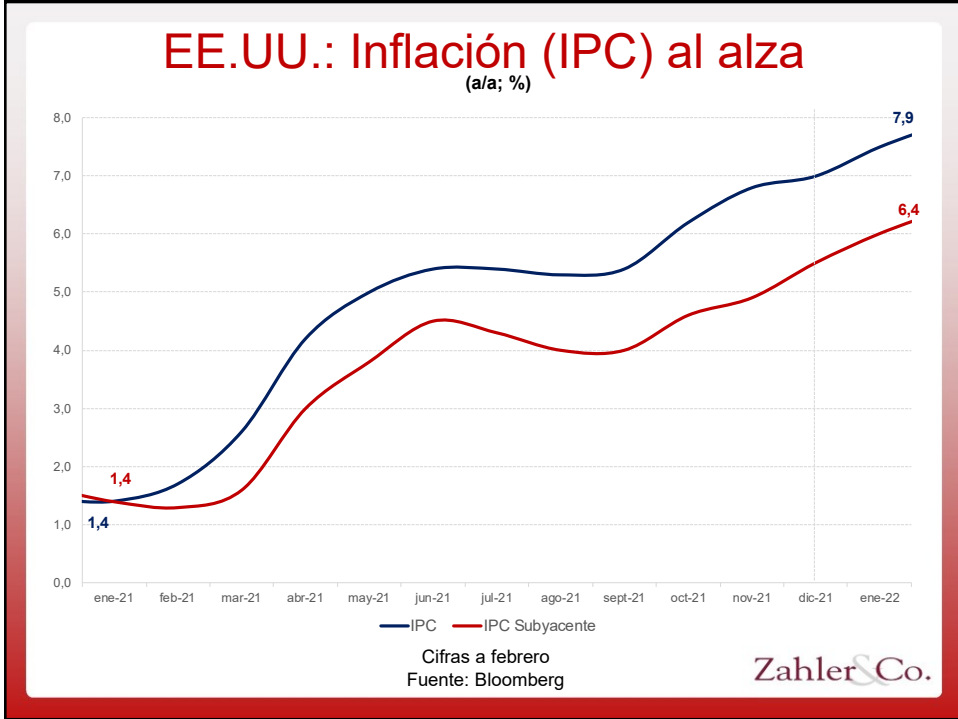
## En marzo comenzó la subida de TPM de la Reserva Federal (TPM, %)



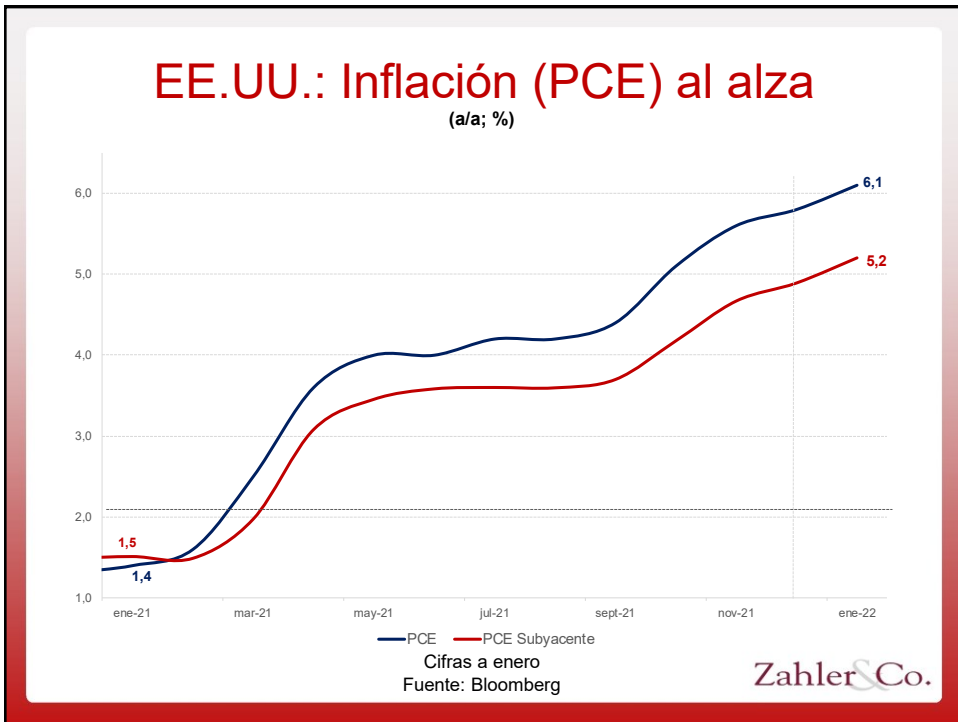
Al 28/03/22  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

12



13



14

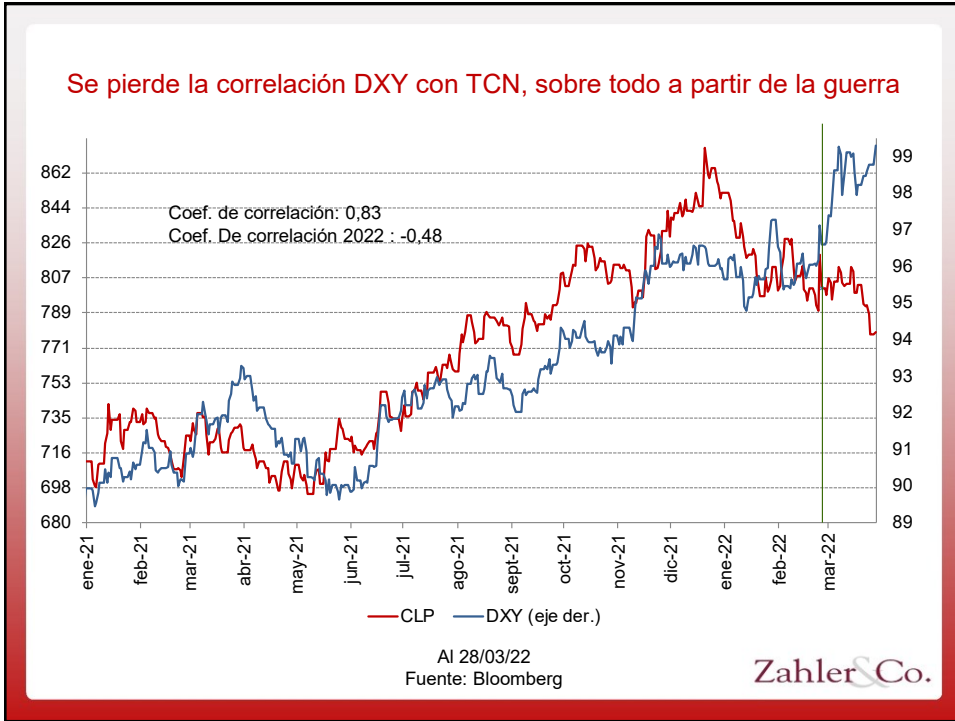


15

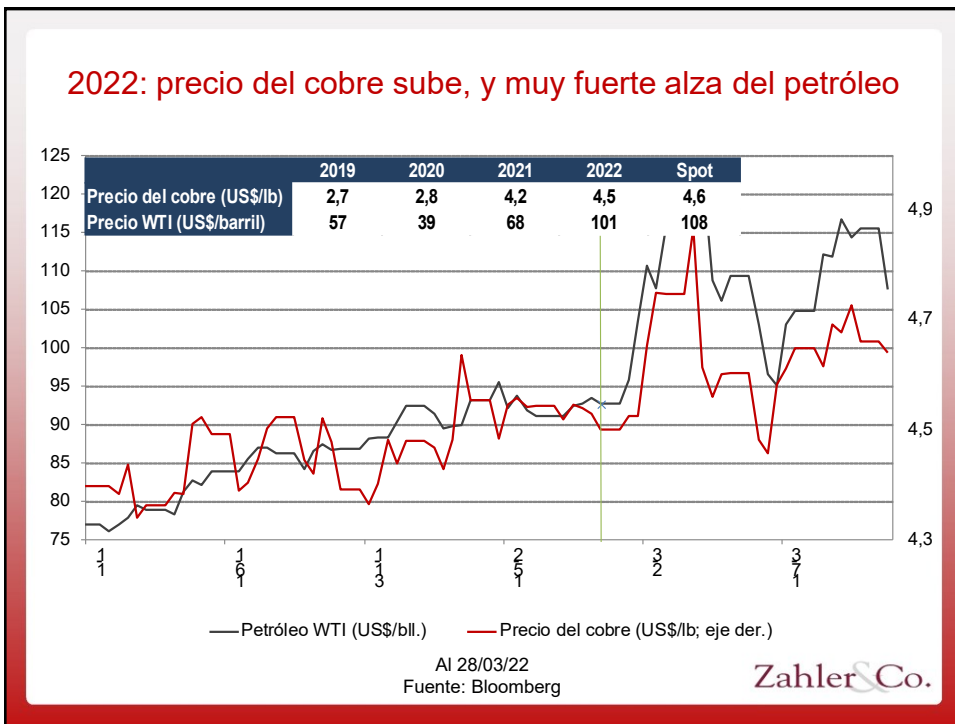


16





17



18

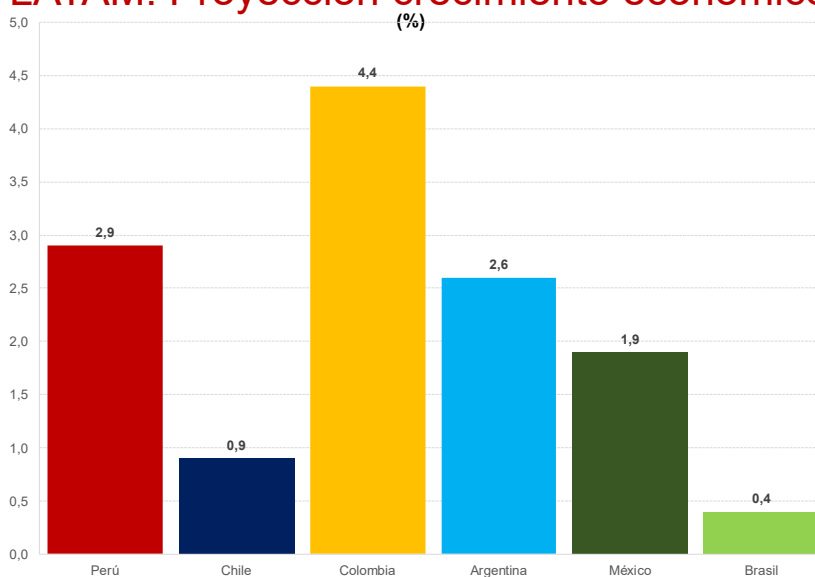
## AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

19

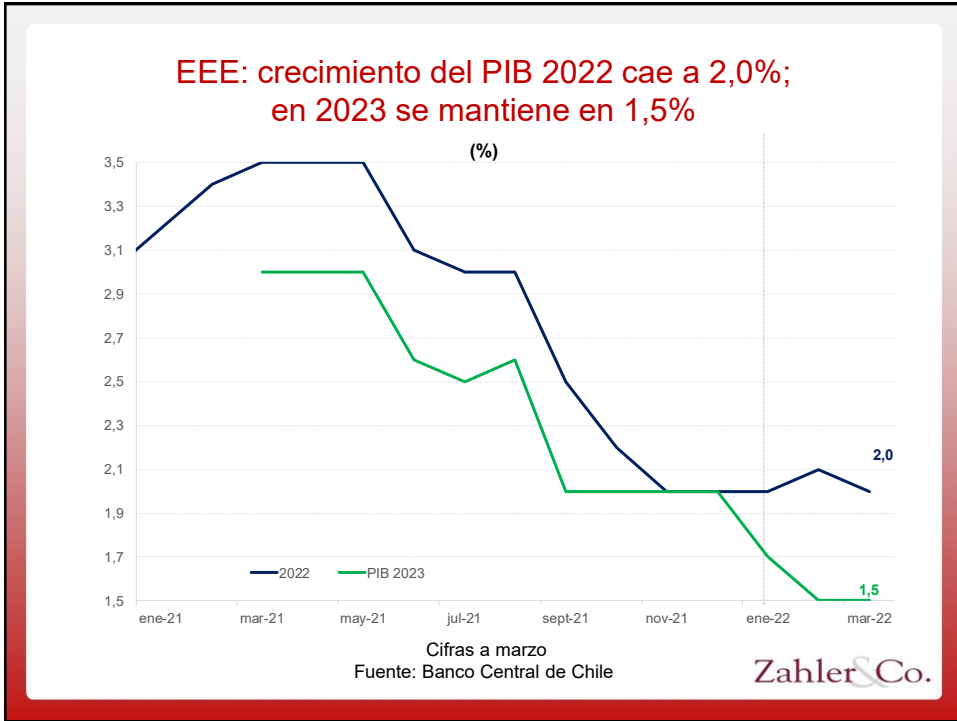
## LATAM: Proyección crecimiento económico (%)



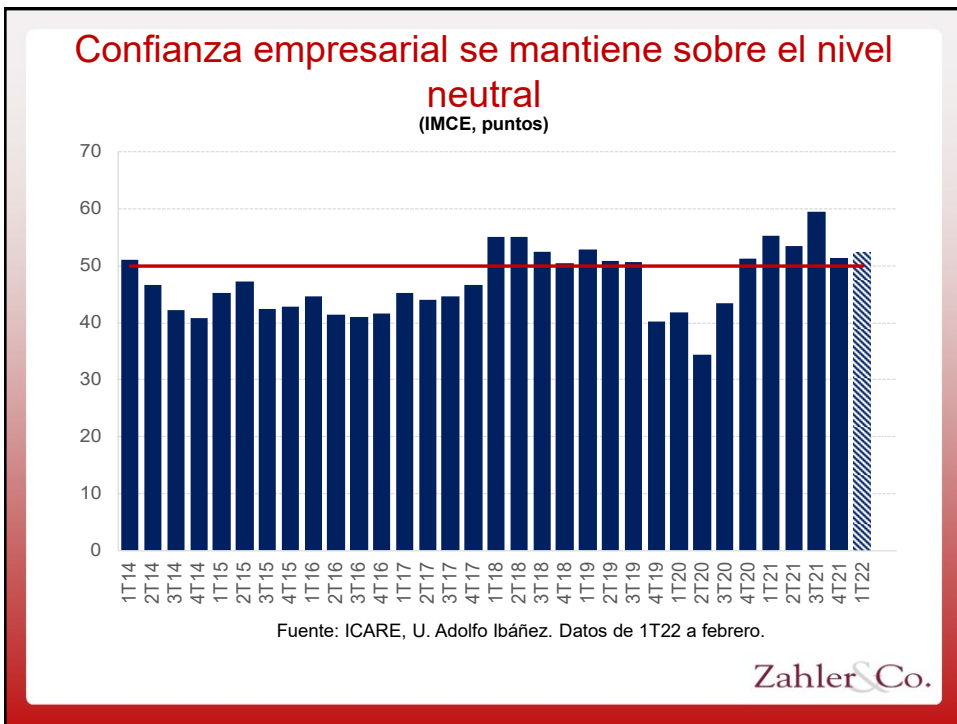
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

20



21



22

## Proyección de PIB y Gasto

(a/a; %)

	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2019	2020	2021	2022	2023
<b>PIB</b>	12,0	7,4	3,6	-2,1	-4,4	0,8	-6,0	11,7	0,9	1,1
<b>Consumo Total</b>	15,0	6,7	-4,2	-4,8	-11,1	0,7	-7,2	18,2	-3,9	-0,3
<b>Consumo Privado</b>	16,1	8,9	-1,2	-3,6	-10,1	0,7	-8,0	20,3	-2,0	-0,4
Bienes Durables	12,2	20,0	-20,0	-7,0	-10,0	-4,5	0,7	44,9	-5,3	0,3
Bienes no Durables	12,5	5,0	1,5	-7,3	-15,1	-0,2	-1,7	17,9	-4,6	-1,5
Servicios	20,8	10,0	1,5	1,0	-5,0	2,6	-14,9	17,6	1,5	0,6
<b>Consumo del Gobierno</b>	11,0	-5,0	-15,0	-10,0	-15,0	0,5	-4,0	10,3	-11,8	0,1
<b>Inversión</b>	19,9	13,3	-0,6	-3,9	-1,7	4,7	-9,3	17,6	1,5	0,8
Maquinaria y Equipos	28,7	10,0	-5,0	-2,0	-4,0	3,2	-10,4	26,4	-0,6	1,2
Construcción	14,0	15,0	2,0	-5,0	0,0	5,5	-8,8	12,3	2,8	0,6
<b>Exportaciones</b>	0,6	0,0	2,5	4,6	2,1	-2,5	-1,1	-1,5	2,2	3,4
<b>Importaciones</b>	38,4	20,3	-3,6	-10,9	-13,9	-1,7	-12,7	31,3	-3,0	-0,5

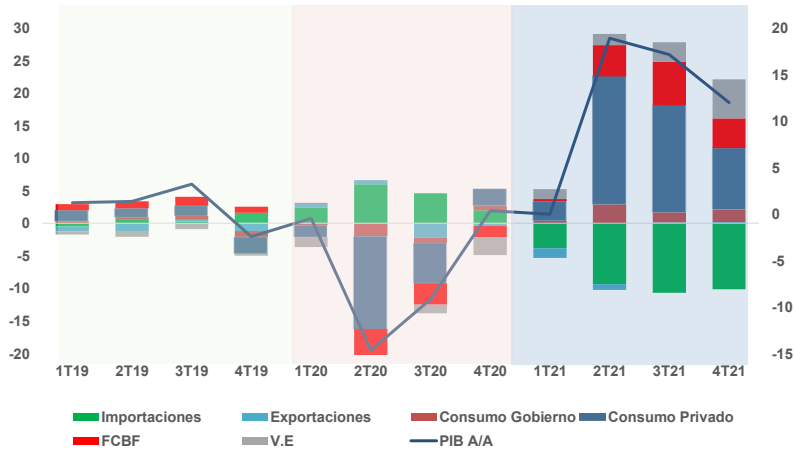
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

23

## Contribución al crecimiento del PIB

(%; pp.)



Fuente: BCCh

Zahler & Co.

24

## PIB Sectorial 2019-2022

(%; a/a)

Sector	Ponderadores 2021 (%)	2019	2020	1T21	2T21	3T21	4T21	2021	2022
Agropecuario-silvícola	2.9	-1.0	1.4	0.6	6.2	2.0	5.0	1.9	1.6
Pesca	0.4	0.6	-14.5	8.1	2.5	1.8	15.0	5.1	-0.5
Minería	14.6	-3.7	2.3	-1.8	3.2	-4.1	2.0	-0.6	0.8
Industria Manufacturera	8.7	-1.4	-3.3	1.7	17.4	12.0	6.5	8.3	1.1
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	2.4	0.7	-1.7	-4.1	9.8	-1.1	5.0	1.1	-1.0
Construcción	6.1	4.5	<b>-12.1</b>	-8.1	<b>19.5</b>	<b>40.6</b>	<b>7.0</b>	<b>13.6</b>	2.7
Comercio	9.2	-0.8	-3.7	<b>10.6</b>	<b>42.7</b>	<b>28.5</b>	<b>17.0</b>	<b>22.6</b>	-6.1
Restaurantes y hoteles	1.5	<b>1.8</b>	<b>-38.3</b>	-23.9	<b>75.4</b>	<b>84.6</b>	<b>60.0</b>	<b>33.9</b>	2.7
Transporte	5.4	<b>0.6</b>	<b>-14.5</b>	-7.1	<b>18.2</b>	<b>28.1</b>	<b>25.0</b>	<b>12.9</b>	3.0
Comunicaciones y servicios de información	2.5	4.9	5.3	7.1	11.0	8.8	12.0	8.9	2.5
Servicios financieros	4.3	5.7	3.8	3.1	5.4	8.4	7.0	5.5	2.9
Servicios empresariales	8.7	4.8	-4.0	-3.1	13.1	18.6	14.0	11.0	2.1
Servicios de vivienda e inmobiliarios	7.0	1.6	-3.1	0.8	6.7	11.7	10.2	7.2	1.6
Servicios personales	11.6	<b>-0.9</b>	<b>-16.7</b>	-0.6	<b>35.6</b>	<b>25.3</b>	<b>24.0</b>	<b>22.4</b>	2.1
Administración pública	4.4	2.5	3.2	2.3	3.3	2.7	6.0	2.4	0.1
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>100</b>	<b>0.8</b>	<b>-6.0</b>	<b>0.0</b>	<b>18.9</b>	<b>17.2</b>	<b>12.0</b>	<b>11.7</b>	<b>0.9</b>

Fuente: BCCh y Zahler&Co.

Zahler&Co.

25

## Alto, aunque decreciente exceso de liquidez a comienzos de 2022

(miles de millones de pesos)



Cifras a febrero 2022  
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler&Co.

26

## Déficit de la Cta. Cte. de la B. de Pagos sobre 3% del PIB

(millones de USD; %)

	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2019	2020	2021	2022	2023
Balanza Comercial de bienes	785	-432	5.419	3.269	4.219	3.016	18.976	10.528	12.474	10.880
Exportaciones de bienes	25.280	24.031	25.160	23.983	25.376	68.792	74.086	94.677	98.550	97.237
Importaciones de bienes	24.495	24.464	19.741	20.714	21.157	65.776	55.110	84.148	86.076	86.357
Balanza de Servicios	-8.339	-5.305	-6.194	-6.174	-6.259	-17.522	-23.259	-30.835	-23.932	-23.772
Balanza de Servicios no Financieros	-3.753	-2.054	-1.977	-2.057	-1.962	-8.085	-7.360	-11.979	-8.051	-8.151
Exportaciones de Servicios	1.731	1.646	1.723	1.643	1.738	8.462	5.648	5.958	6.749	6.659
Importaciones de Servicios	5.485	3.700	3.700	3.700	3.700	16.547	13.008	17.937	14.800	14.810
Balanza de Servicios Financieros	-4.586	-3.251	-4.217	-4.116	-4.297	-9.437	-15.899	-18.856	-15.881	-15.622
Saldo en Cuenta Corriente	-7.554	-5.737	-775	-2.905	-2.041	-14.505	-4.283	-20.307	-11.458	-12.892
SCC a PIB (%)	<b>-9,3</b>	<b>-7,5</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,5</b>	<b>-5,2</b>	<b>-1,7</b>	<b>-6,6</b>	<b>-3,7</b>	<b>-3,9</b>
Precio Cobre (cUS\$/lb)	440	453	470	455	440	272	280	423	455	412
Precio Petróleo (US\$ por barril)	77	95	105	94	91	57	39	68	96	90
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	-2,9	-2,0	0,0	3,2	1,0	-1,1	1,4	-3,1	0,6	2,1
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	-1,8	3,0	0,0	3,0	2,0	3,5	-3,0	6,9	2,0	1,8
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	0,9	10,0	3,0	2,0	1,0	-2,7	2,8	-1,4	4,0	2,3

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

27

## Se mantiene fuerte aumento del gasto en consumo de bienes, con gradual desaceleración

(a/a; %)

Consumo	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	Ene	Feb
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	0,7	1,4	2,1	-5,4	-0,8	-22,4	3,9	19,1	11,2	50,8	30,9	18,0	11,4	-
Ventas de autos nuevos, ANAC (número)	-3,5	-11,2	-6,2	-21,0	-19,5	-71,2	-39,1	12,3	7,6	265	89,8	26,3	49,2	29,6
Importaciones Bs. de Consumo (valor)	-4,0	-9,5	-10,8	-17,0	-20,1	-37,9	-20,7	4,4	39,7	101	81,1	66,4	50,4	38,3
Consumo de servicios (real)*	5,3	4,4	4,1	-3,1	-4,3	-26,6	-21	-6,7	-3,3	26,3	30	20,8	-	-
Colocaciones de consumo (real)**	6,7	6,1	5,5	2,3	-1,5	-6,1	-12,8	-16,3	-17,2	-15,6	-11,2	-7,6	-5,6	-4,3
Colocaciones de vivienda (real)**	7,7	7,4	8,2	7,8	8,1	8,5	6,2	5,5	5,1	5,2	5,9	6,0	5,2	5,0

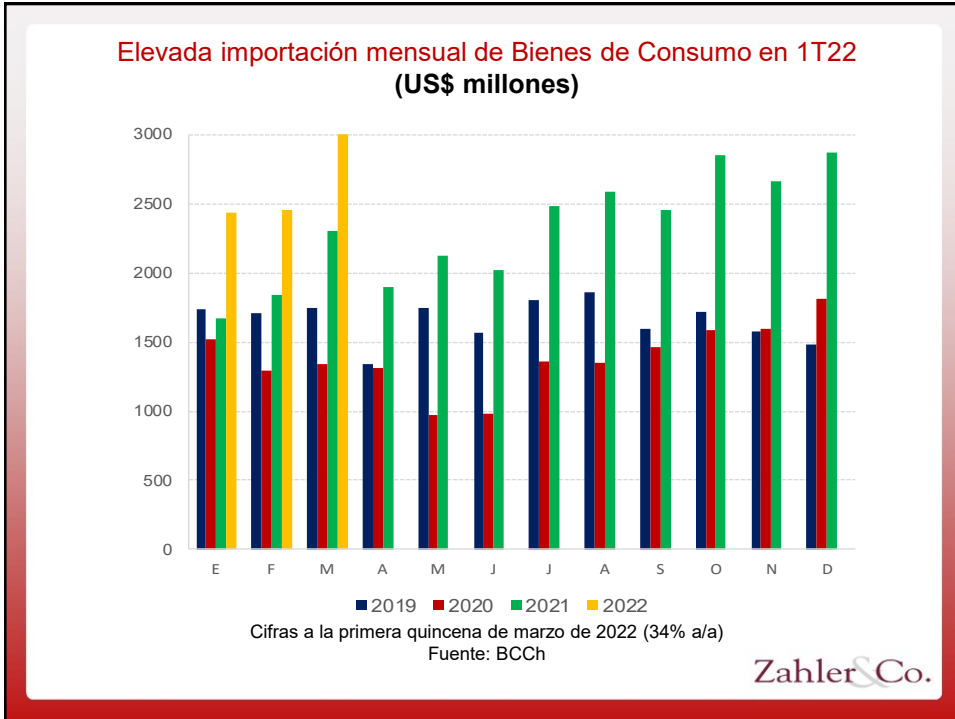
\*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

\*\* Colocaciones nominales deflactadas por IPC

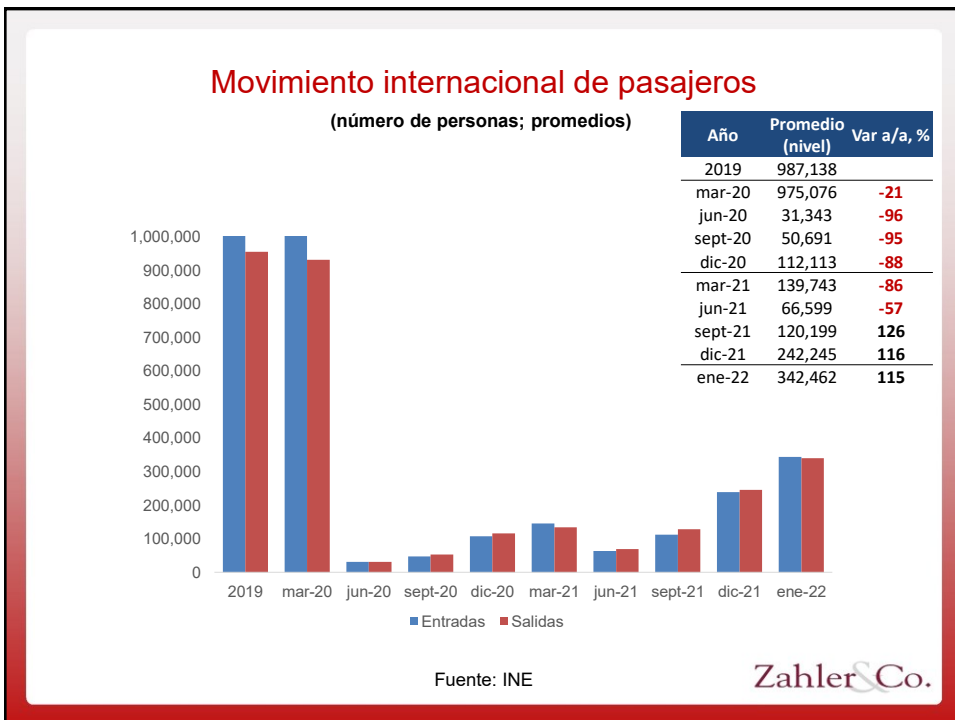
Fuente: INE, ANAC y BCCh

Zahler & Co.

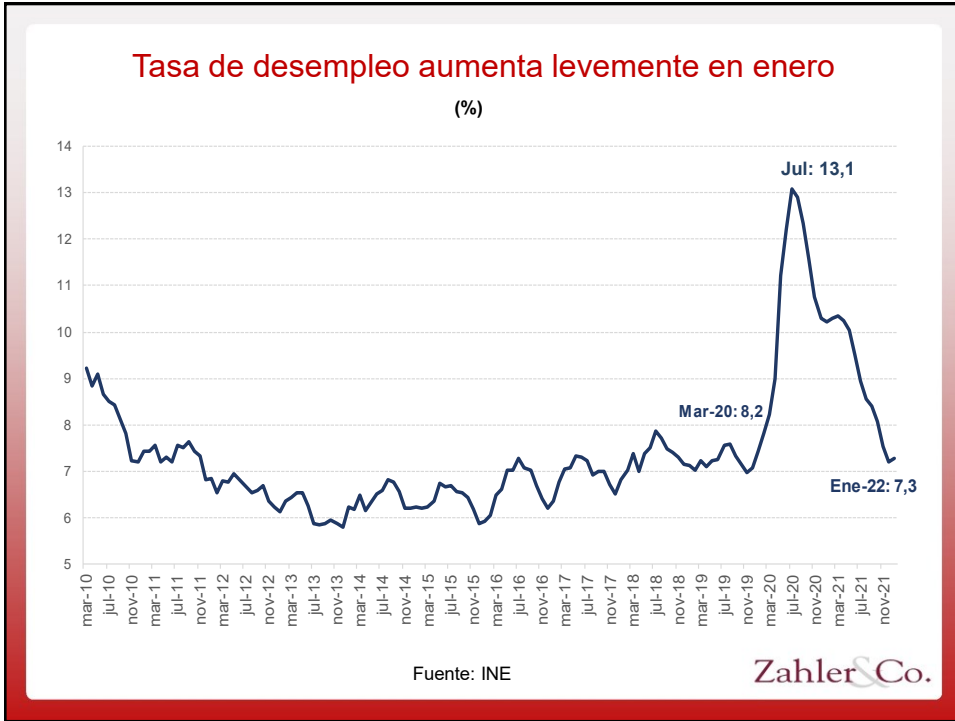
28



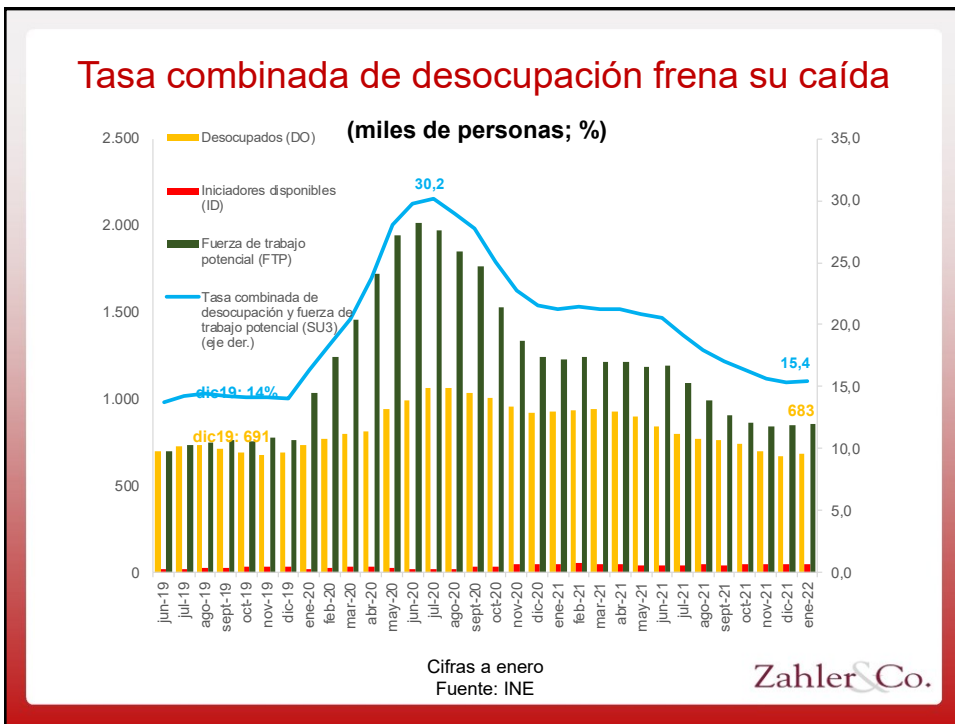
29



30

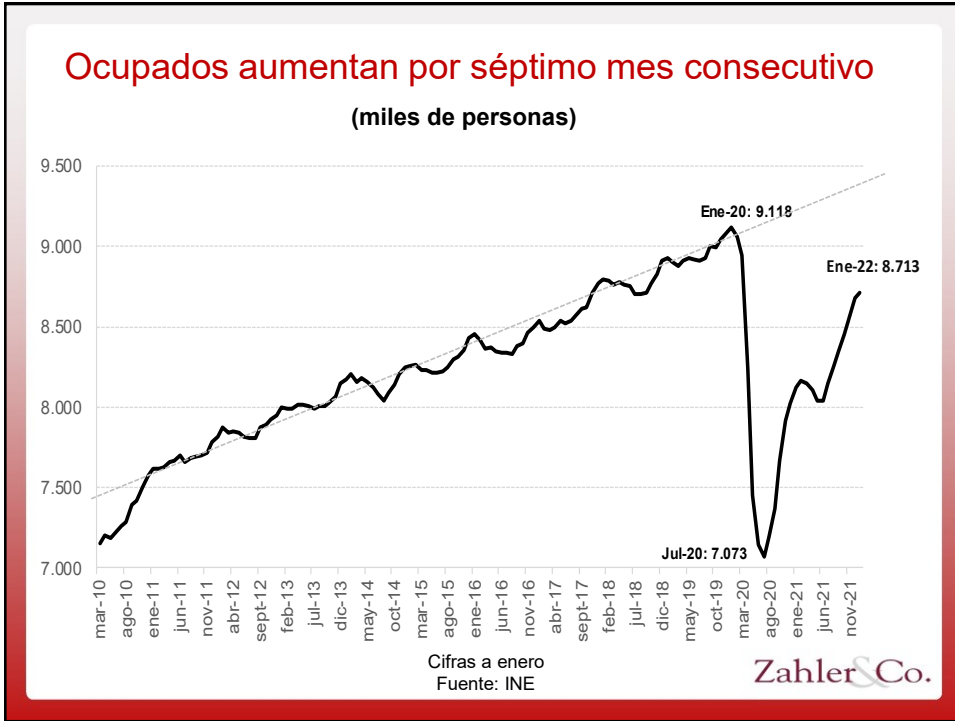


31



32





33



34



35

### Creación (destrucción) de empleo sectorial (variación; miles de personas)

Sector	Variación	
	m/m	a/a
Administración pública y defensa	2	-31
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	33	-13
Enseñanza	-11	-10
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	-1	-8
Actividades financieras y de seguros	5	-7
Suministro de agua	-6	-6
Actividades inmobiliarias	4	-2
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-21	-1
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	0	0
Información y comunicaciones	-2	20
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	4	28
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	9	32
Otras actividades de servicios	20	37
Explotación de minas y canteras	4	38
Actividades de los hogares como empleadores	-7	40
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	8	47
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	-23	47
Transporte y almacenamiento	26	49
Industrias manufactureras	-5	83
Comercio al por mayor y al por menor	-14	93
Construcción	2	143
<b>Total de ocupados</b>	<b>35</b>	<b>591</b>

Cifras de enero  
Fuente: INE

**Zahler & Co.**

36

## Mercado Laboral

(%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa Salarial asalariados (a/a)	Desempleo (%)	Var. Empleo Dic/Dic (miles)	Fuerza de Trabajo s/PET (a/a)	Ocupados (%)
2008	3,0	5,1	-0,2	4,9	7,8	173	3,3	52
2009	-0,7	-1,8	4,8	3,0	9,7	-29	1,3	50
2010	10,4	-	2,2	-	8,2	428*	7,4	54
2011	5,0	4,8	2,5	7,4	7,3	215	3,9	57
2012	2,3	4,3	3,2	7,7	6,6	165	1,5	57
2013	2,1	2,3	3,9	6,3	6,1	197	1,6	58
2014	1,4	0,6	1,8	2,4	6,5	100	1,9	58
2015	1,7	2,2	1,8	4,0	6,3	179	1,5	58
2016	1,2	0,1	1,4	1,5	6,7	72	1,6	58
2017	2,4	1,4	2,4	3,9	7,0	268	2,7	58
2018	2,2	2,9	1,9	4,9	7,4	146	2,6	58
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2	173	2,0	58
2020	-12,3	-7,7	0,6	-7,1	10,7	-1061	-8,9	50
2021	6,3	3,6	1,1	4,8	8,9	652	3,8	52
2022	3,1	0,3	-0,3	0,0	8,5	96	2,6	53
2023	2,3	1,5	1,4	2,9	9,1	291	3,1	54

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

37

## Se mantiene fuerte aumento del valor de la importación de bienes de capital, con gradual desaceleración

(a/a; %)

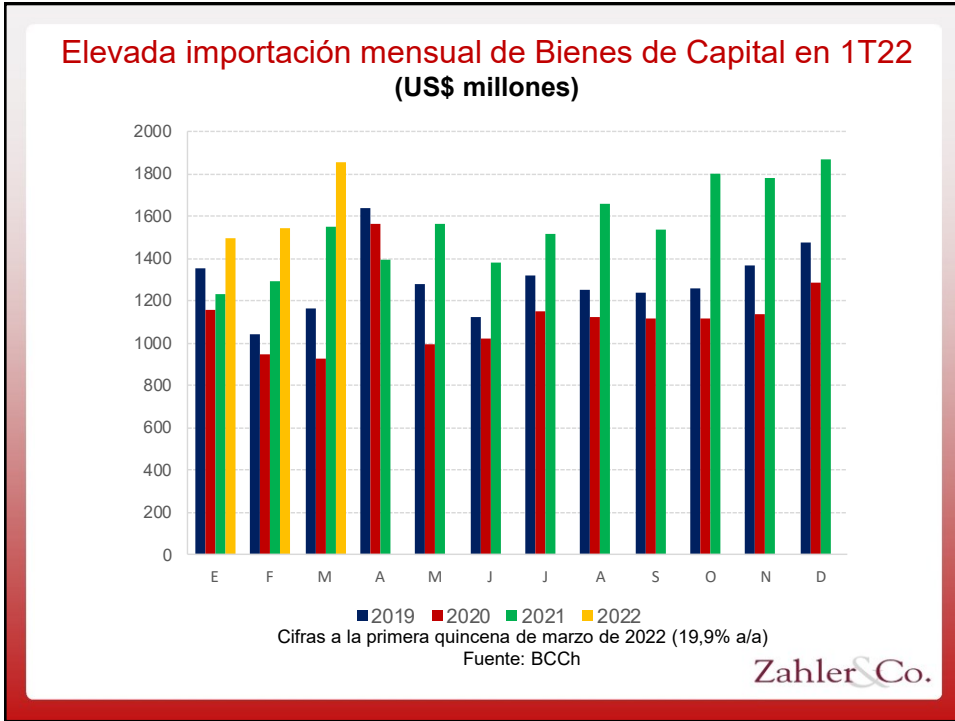
Inversión	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	Ene	Feb
Importaciones de Bs. De Capital (valor)	2,3	-0,1	-1,4	-3,5	-12,4	-11,0	-7,3	-11,5	33,9	38,2	35,7	50,9	22,6	21,5
Inversión en construcción (real)	3,8	6,5	7,4	4,4	6,1	-14,8	-19,5	-7,6	-6,8	16,1	32,6	14		
IMACON (Índice, real)	1,1	1,9	5,2	6,7	0,0	-11,8	-14,4	-3,9	-0,2	16,7	22,1	1,51	-3,1	
PIB construcción (real)	3,1	5,3	6,3	3,5	4,6	-18,5	-25,6	-10,4	-8,1	19,5	40,6	13,0		
BTU 10Y (% prom.)	1,5	1,0	0,2	0,5	0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,2	0,9	1,7	2,5	2,3	2,2
IMCE Total (indicador)	53	51	51	40	42	34	43	51	55	53	60	51	53	51
IMCE Comercio (indicador)	57	53	51	39	41	32	45	55	59	57	61	54	56	52
IMCE Construcción (indicador)	51	48	45	31	23	9	24	42	44	42	50	39	34	36
IMCE Industria (indicador)	49	44	46	40	43	35	46	52	56	55	62	56	55	52
IMCE Minería (indicador)	59	64	66	51	59	61	55	53	60	58	62	49	66	64

IMACON 4T21 corresponde al promedio octubre-noviembre

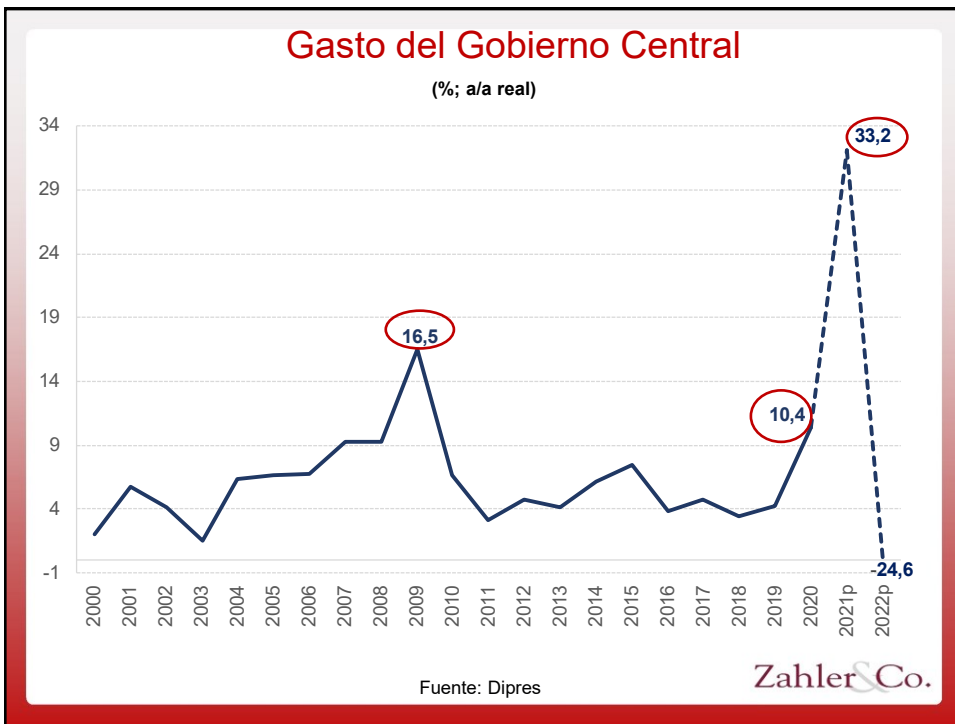
Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

Zahler & Co.

38



39



40

## Informe de Finanzas Públicas 4T21

Supuestos Macroeconómicos	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB (%)	11,9	3,5	1,0	2,3	2,9	3,0
IPC (%;promedio anual)	4,5	6,5	3,2	3,0	3,0	3,0
Tipo de Cambio (\$/US\$; promedio anual)	759	825	794	758	737	730
Precio del Cobre (US\$/lb; promedio anual)	4,23	4,10	3,85	3,69	3,49	3,35
Precio del Petróleo WTI (US\$/barril)	68	69	65	63	61	59

Resultado Fiscal	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Balance efectivo (% del PIB)*	-7,6	-1,0	-2,1	-1,6	-0,9	-0,1
Deuda Bruta (% del PIB)	34,9	38,7	40,8	40,7	40,7	39,8

\* 2023-2026 corresponde al balance compatible con la meta de Balance Cíclicamente Ajustado

Fuente: Dipres

Zahler &amp; Co.

41

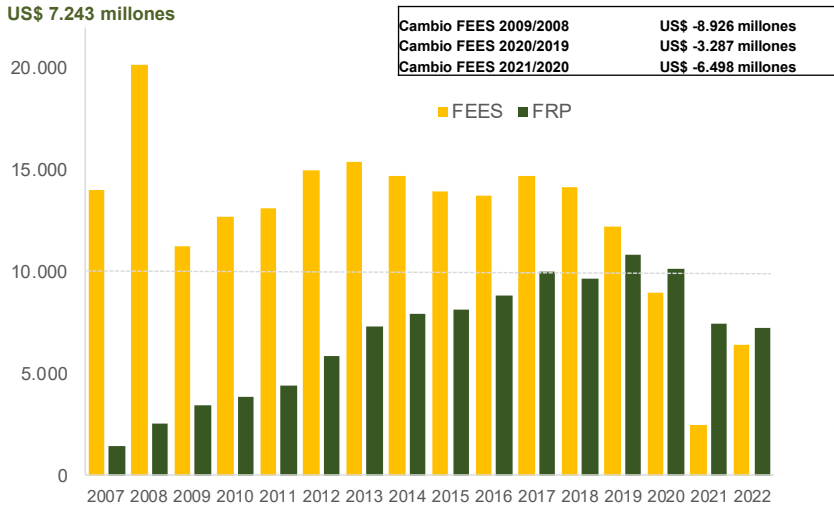
## Fuerte caída de los Fondos Soberanos en 2021; recuperación del FEES en enero 2022

Saldos a enero 2022:

(stock a fin de mes)

FEES: US\$ 6.415 millones

FRP: US\$ 7.243 millones



A enero 2022

Fuente: Dipres

Zahler &amp; Co.

42

## AGENDA

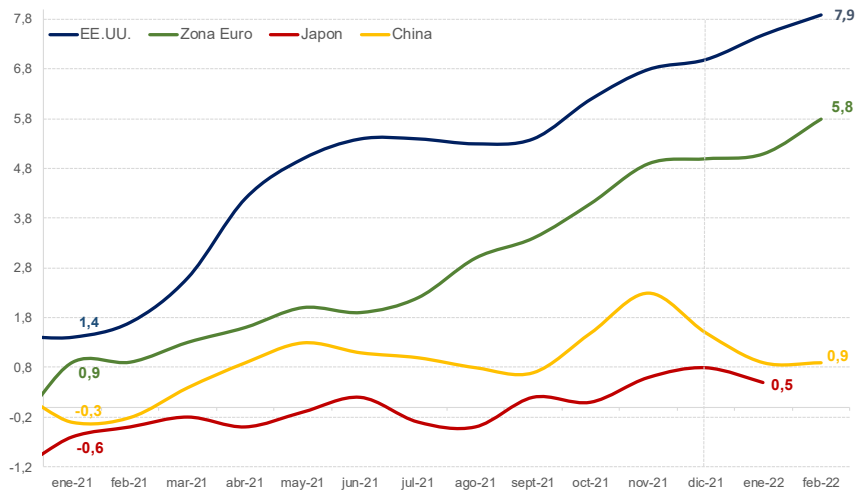
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

43

### Inflación continúa aumentando en EE.UU y en Zona Euro

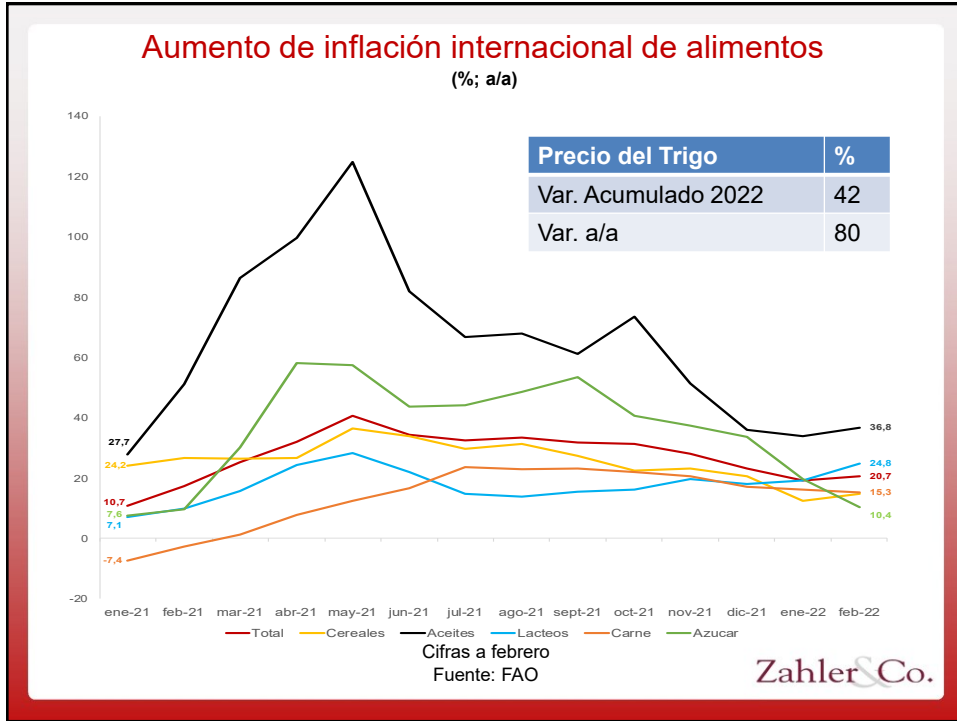
(a/a; %)



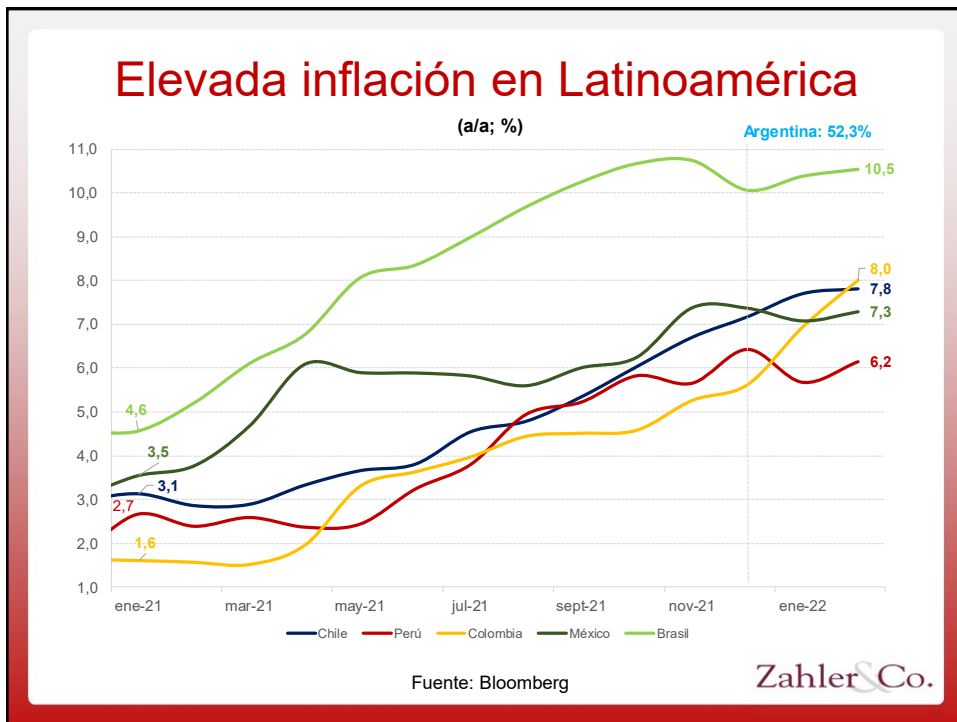
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

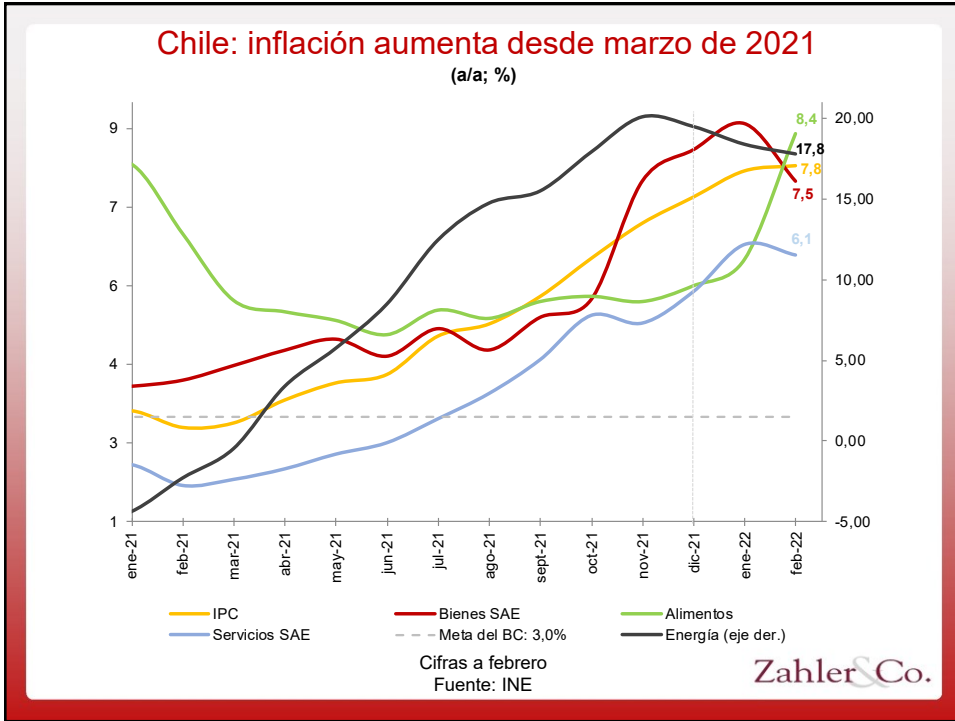
44



45



46



47



48



## Inflación a/a sobre 8% este año y sobre 4% en 2023

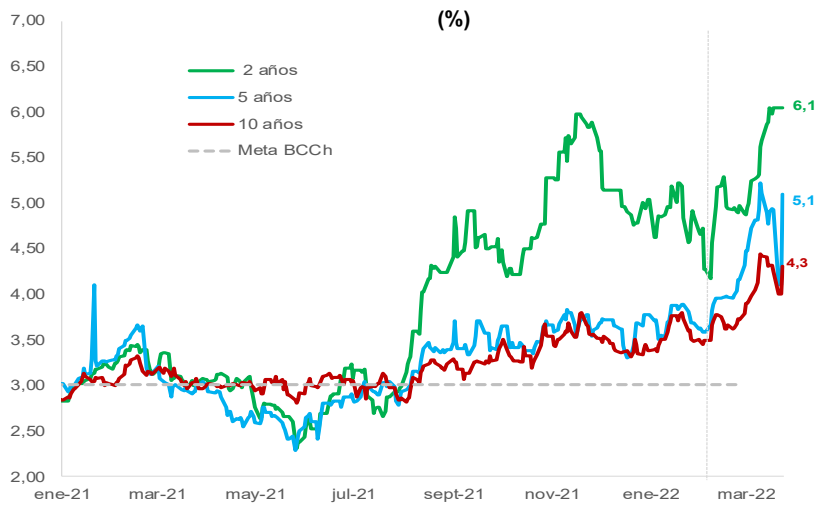
	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
sept-21	1,2	5,3	72	784
oct-21	1,3	6,0	81	814
nov-21	0,5	6,7	79	813
dic-21	0,8	7,2	72	849
ene-22	1,2	7,7	83	822
feb-22	0,3	7,8	92	804
mar-22	1,3	8,8	109	797
abr-22	1,2	9,7	110	801
may-22	0,5	10,0	105	803
jun-22	0,0	9,9	100	802
jul-22	0,6	9,7	95	805
ago-22	-0,1	9,2	93	801
sept-22	0,6	8,6	93	804
oct-22	0,7	7,8	91	806
nov-22	0,0	7,3	91	806
dic-22	0,3	6,8	91	808
ene-23	0,4	5,9	90	811
feb-23	0,2	5,8	90	807
mar-23	0,9	5,4	90	813
abr-23	0,7	4,8	90	819
may-23	0,0	4,3	90	819
jun-23	-0,5	3,8	90	816
jul-23	0,1	3,3	90	817
ago-23	0,9	4,3	90	823
sept-23	0,4	4,1	90	824
oct-23	0,1	3,6	90	821
nov-23	0,1	3,6	90	820
dic-23	0,5	3,9	90	823

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

49

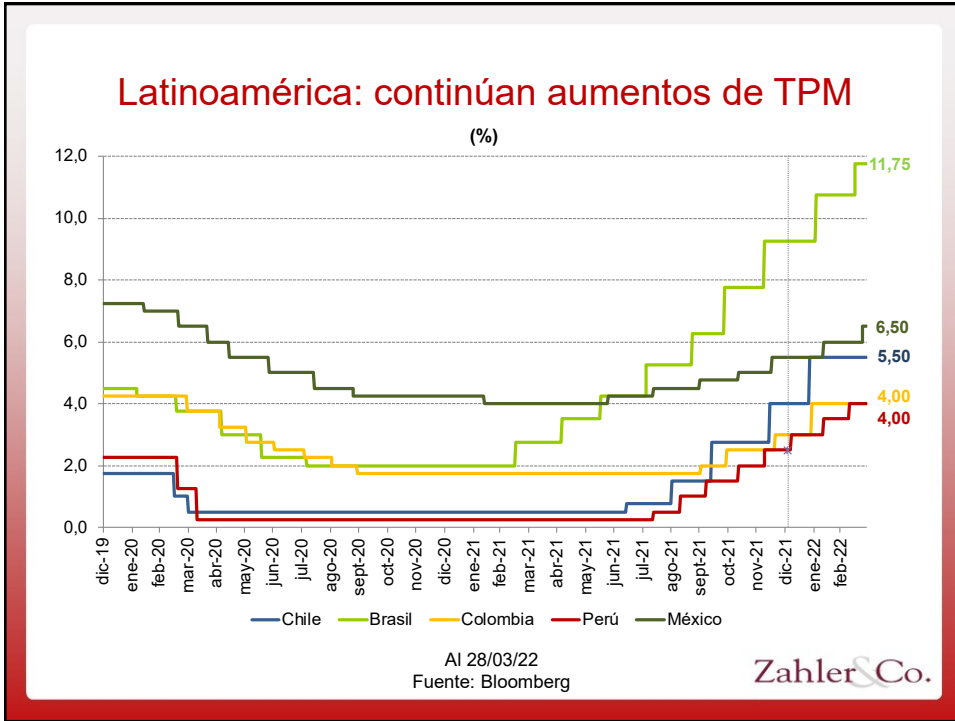
## Inflación anual, implícita en tasas de interés de Bonos de Tesorería: 6% a dos años, 5% a cinco años y sobre 4% a diez años



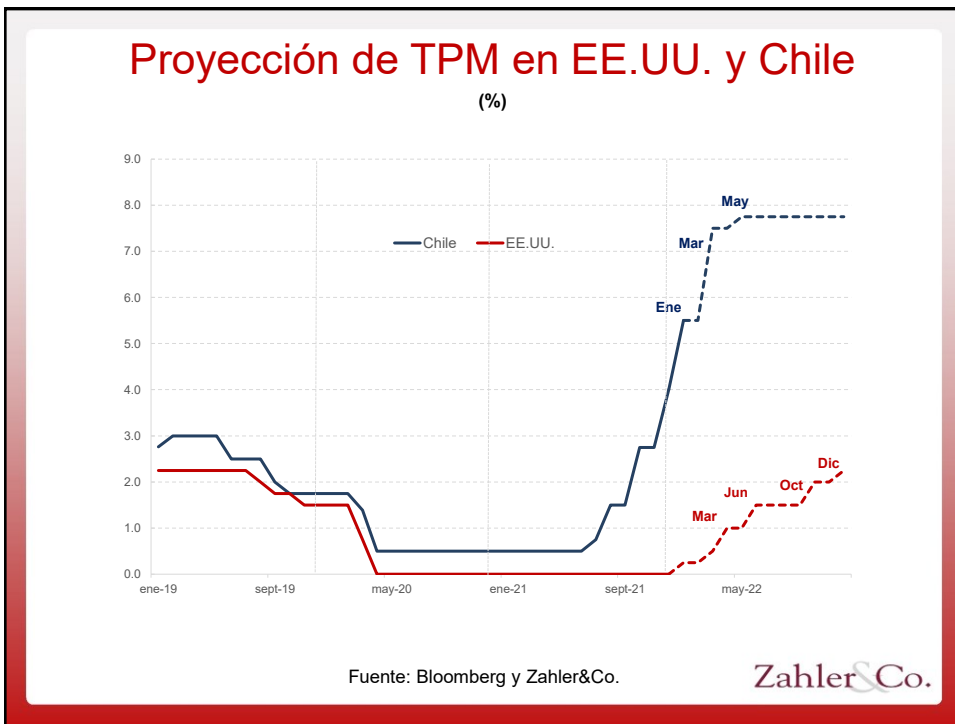
Cifras al 25/03/22  
 Fuente: BCCCh

Zahler & Co.

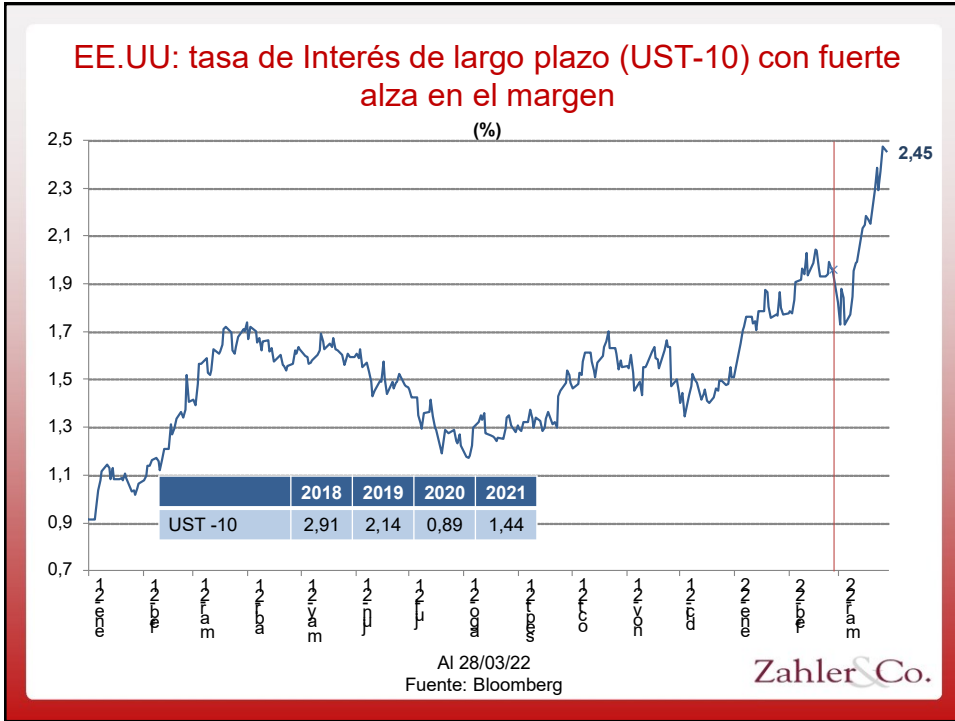
50



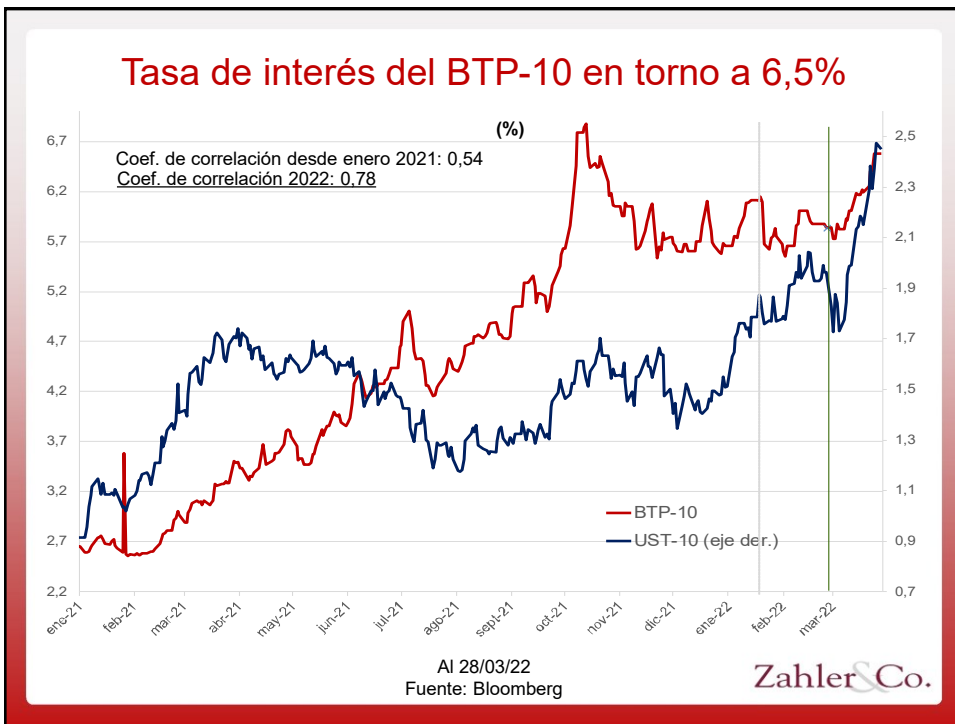
51



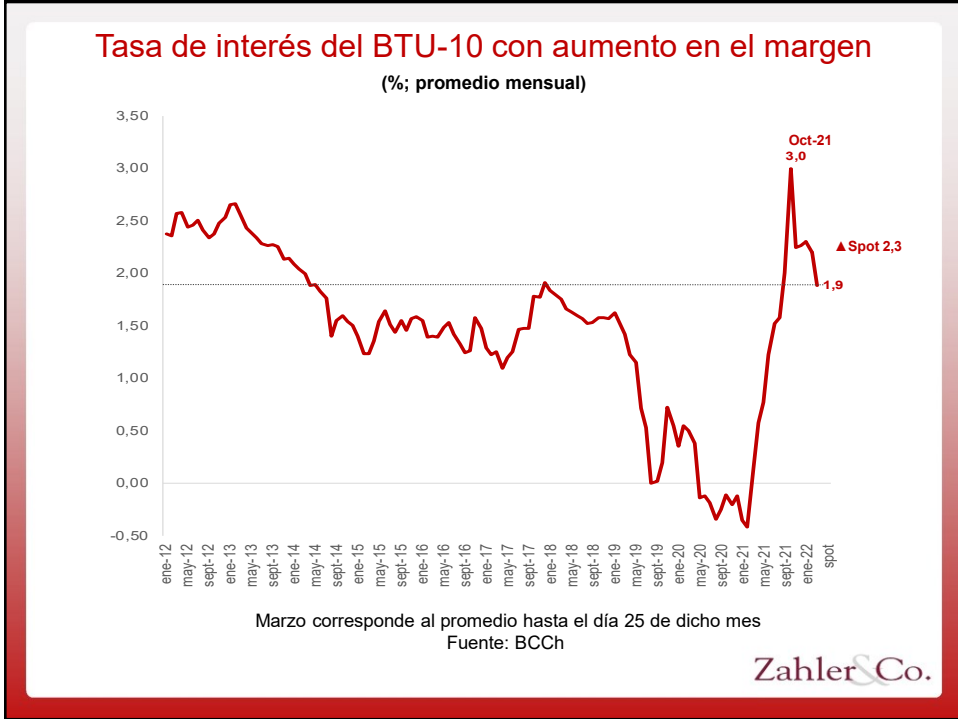
52



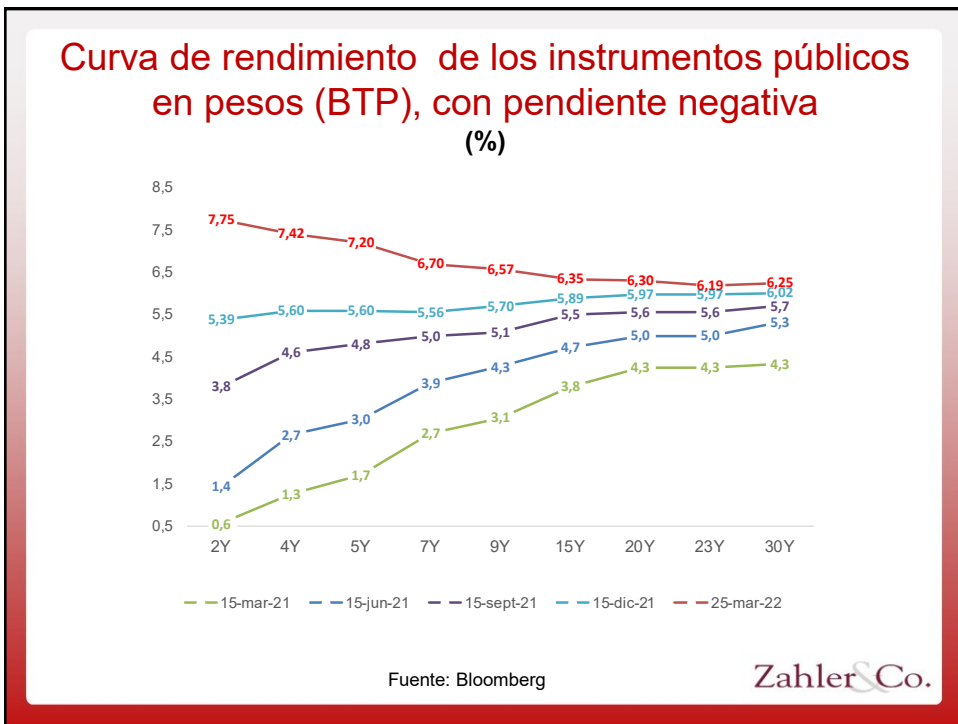
53



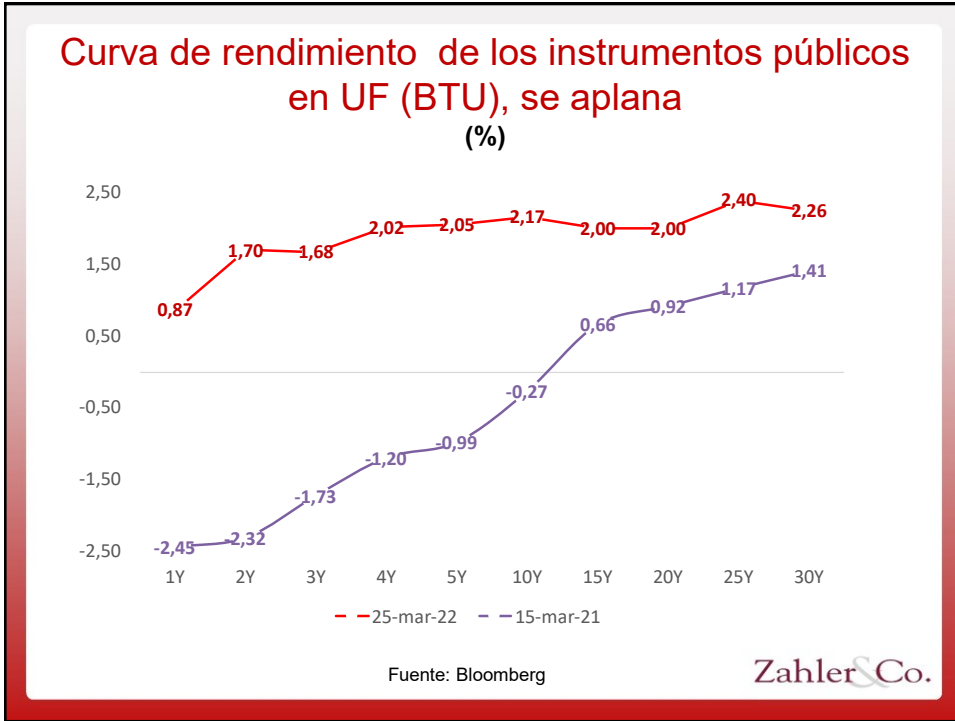
54



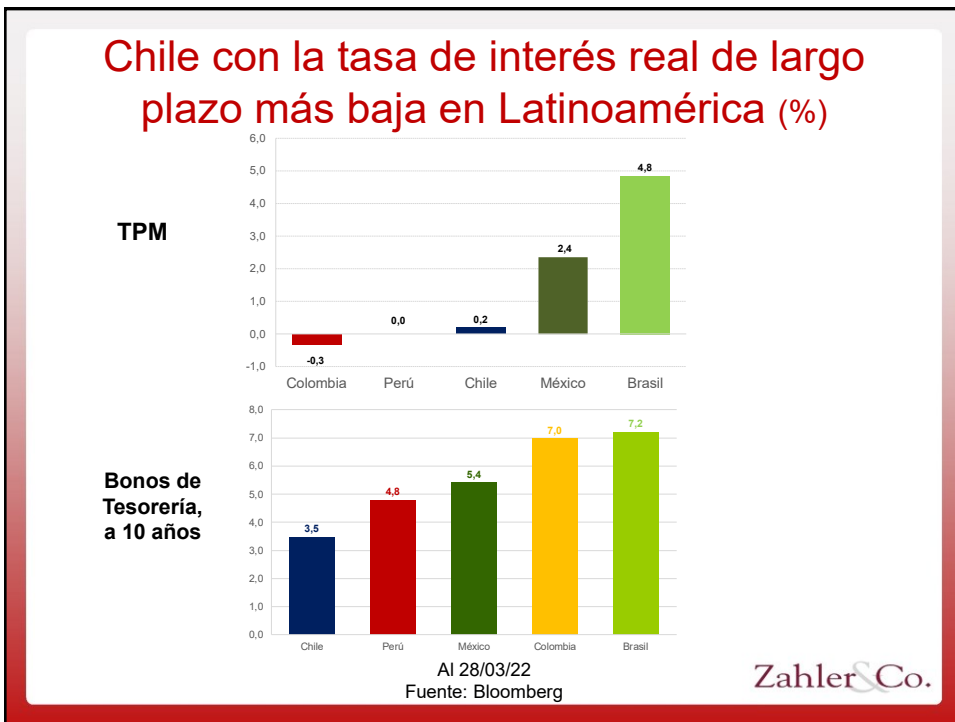
55



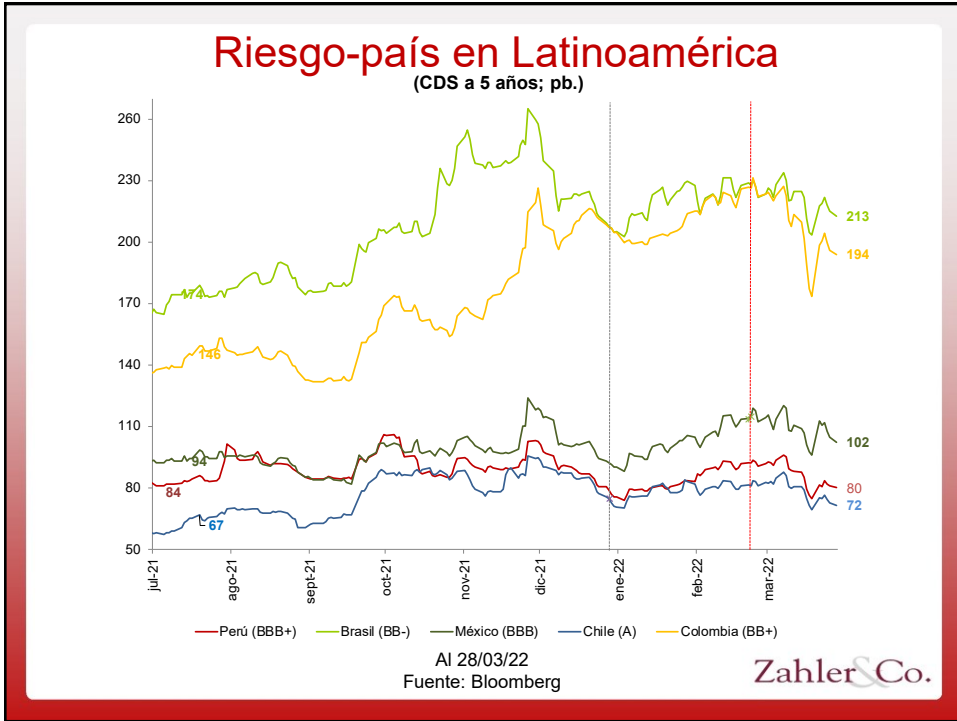
56



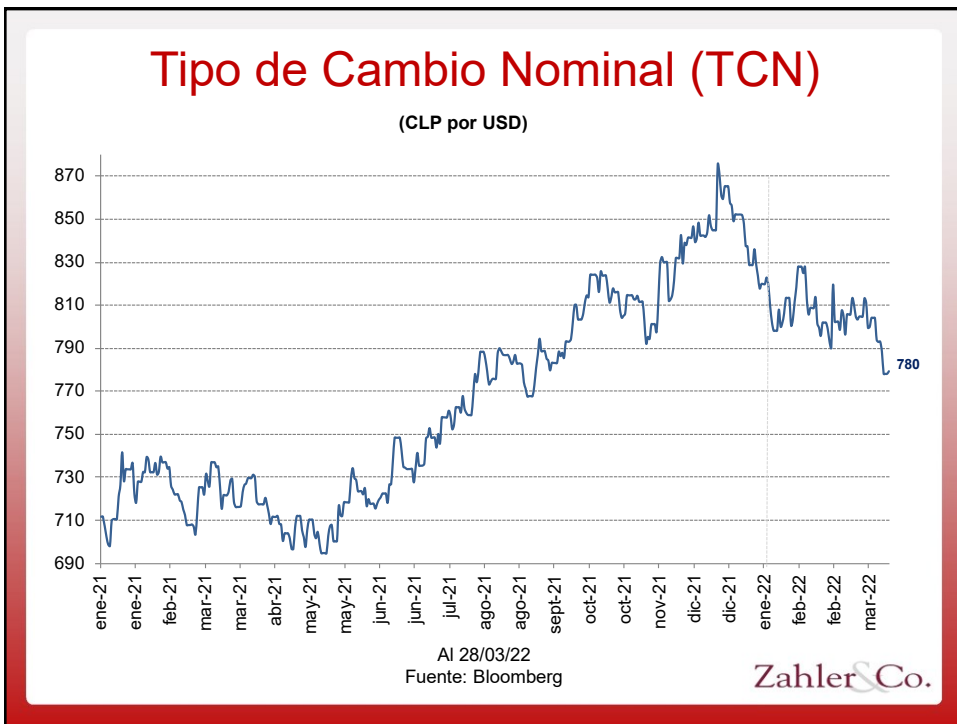
57



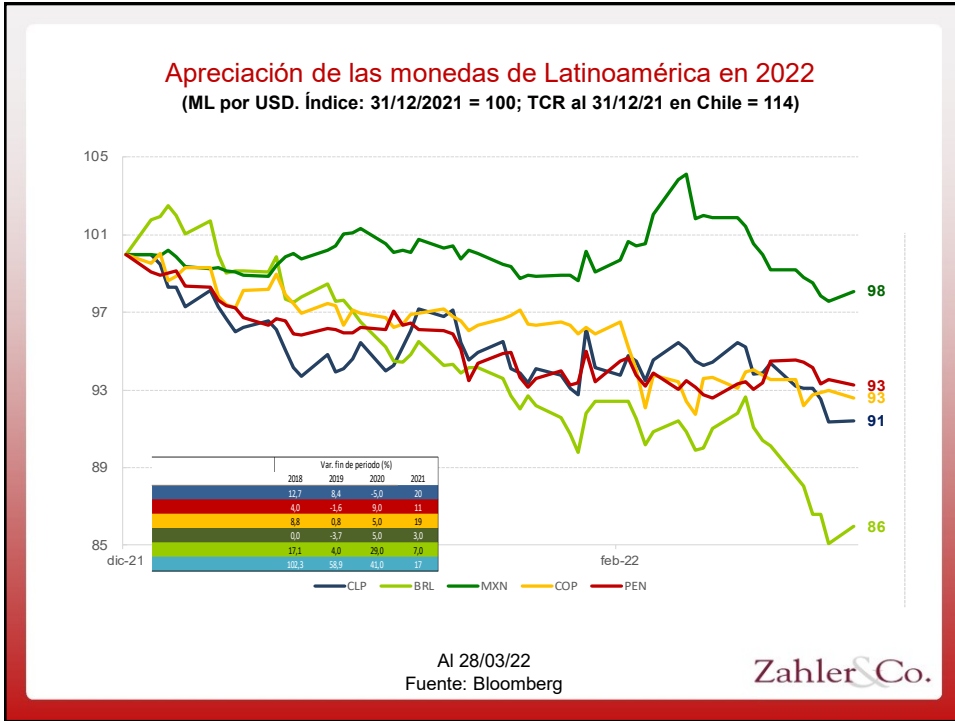
58



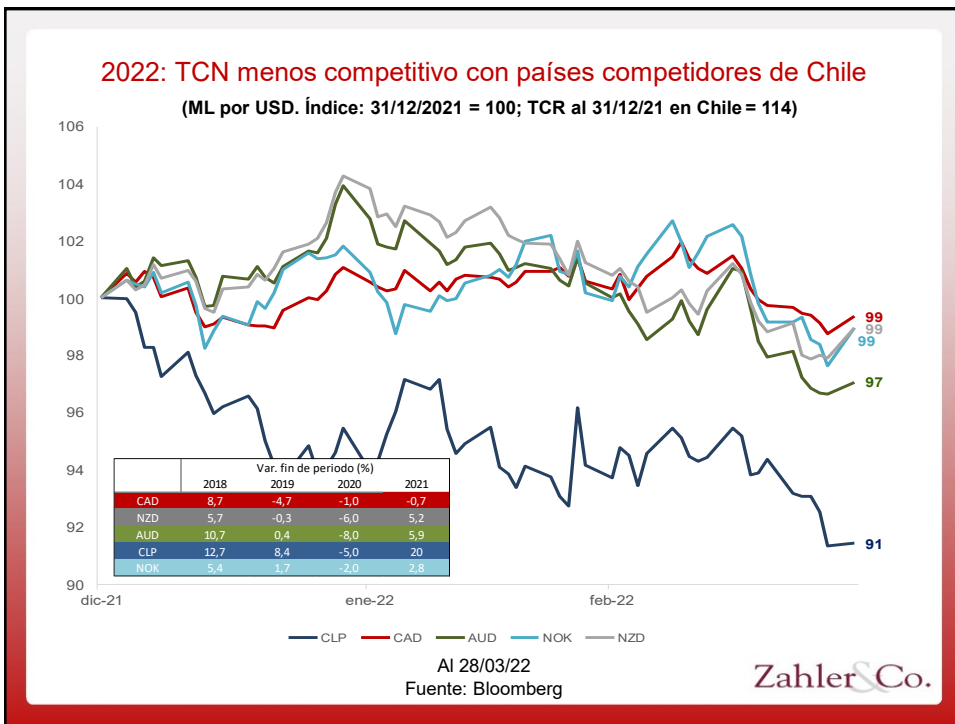
59



60

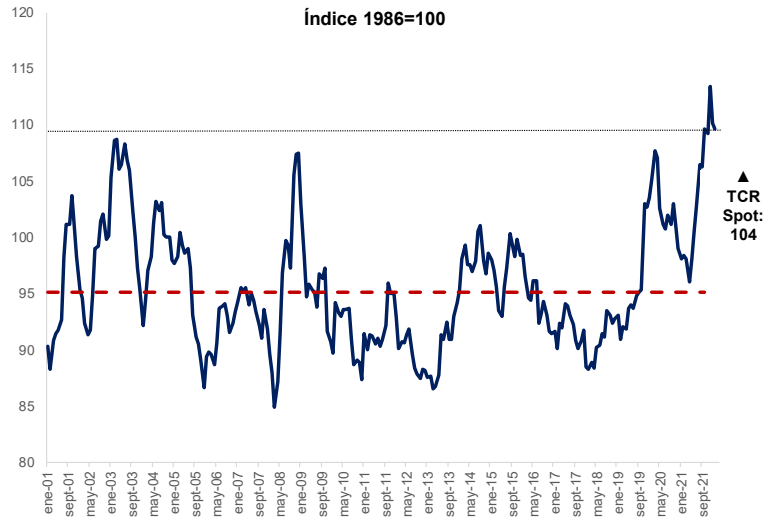


61



62

## Tipo de Cambio Real por sobre su promedio histórico



Tipo de cambio real en febrero: 110  
TCR promedio últimos 20 años: 95,01  
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

63

## Proyecciones

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	28-mar	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	455	412	464	435
Precio del petróleo (US\$/bil.)	57	39	68	96	90	106	91
PIB mundial (%)	2,8	-3,3	5,9	3,6 ↓	3,4	-	-
PIB China (%)	6,1	2,3	8,1	5,1	5,0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,2	-3,5	5,7	2,8	2,3	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3,2	-2,3	5,9	3,6 ↓	3,4	-	-
TPM EE.UU. (%)	2,27	0,56	0,25	1,27	2,25	0,50	2,25
TPM Chile (%)	2,46	0,78	1,35	7,33 ↑	4,08	5,50	7,75
Inflación Chile (%)	2,3	3,0	4,5	8,6	4,4	7,8*	6,8
PIB Chile (%)	0,8	-6,0	11,7	0,9	1,1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5,2	-1,7	-6,6	-3,7	-3,9	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,1	0,9	1,4	2,4	3,0	2,5	2,8
BTU-10 (%)	0,8	0,0	1,2	2,1	2,3 ↑	2,0	2,3 ↑
DXV Index	97	96	92	99	100	99	99
USD/EUR	1,12	1,14	1,18	1,11	1,10	1,10	1,11
JPY/USD	109	107	110	121	125	123	124
CLP/USD	703	792	759	805	818	777	808
TCR (índice)	95	102	103	106	106	104	106

\*A Febrero 2022

Al 28/03/22  
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

64



# Zahler & Co.

20 AÑOS  
1997-2017

## Economía Internacional

- Se corrige a la baja la proyección de crecimiento económico mundial
- La Fed comenzó a subir su TPM, e intensificará la contracción de su política monetaria
  - Tasa de interés de largo plazo de EE.UU. sube fuertemente
  - Precio de *commodities* al alza, sobre todo el del petróleo
- Estructuralmente, aparece incertidumbre en trono a la globalización

## Economía chilena

- El crecimiento económico se reducirá por encarecimiento del financiamiento externo y por la desaceleración de la economía mundial
  - Exceso de liquidez y PGU permitirá que el PIB no caiga este año
- Proyección de inflación se complica por precios regulados y presiones para estabilizar el precio interno de productos energéticos y del pan
  - La TPM continuará aumentando, y promediará sobre 7% en el año
- Presión hacia la apreciación del CLP: entrada de capitales desde Europa del Este y alza en el precio del cobre

28 de marzo de 2022

Zahler & Co.