

Zahler & Co. 20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Políticas monetarias y fiscales expansivas mantienen dinamismo en ED
- Señales de desaceleración en China, expansión de la variante Delta del virus, y aumentos de TPM introducen nota de cautela sobre las EE
- Reserva Federal da señales de iniciar gradual retiro de exceso de liquidez (“tapering”) en 4T21

Economía chilena

- **Proyectamos crecimiento del PIB de 10% este año y 2,5% en 2022**
- **Dinamismo del gasto interno, impulso fiscal y monetario, y retiros de las AFP, adelantan aumentos de la TPM por parte del Banco Central**
- **La inflación fluctuará sobre la meta puntual del BC (3%) este año y en 2022**
 - **Situación fiscal de 2022 se ve muy complicada**
- **Efectos permanentes de la pandemia y eventos político – institucionales continuarán afectando al empleo, que se recupera con debilidad**

27 de agosto de 2021 Zahler & Co.

1

AGENDA

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

Zahler & Co.

2

Fuerte crecimiento del PIB mundial este año, liderado por China y EE.UU, principales socios comerciales de Chile

(a/a; %)

	% PIB mundial PPP 2021	2009	2017	2018	2019	2020p	2021p	2022p
Estados Unidos	16,0	-2,5	2,3	3,0	2,2	-3,5	6,7	4,0
Zona Euro	11,9	-4,5	2,5	1,9	1,3	-6,6	4,5	4,2
Japón	3,9	-5,7	1,7	0,6	0,3	-4,8	2,4	2,5
Reino Unido	2,2	-4,1	1,7	1,3	1,4	-9,9	6,9	4,9
Países Desarrollados	42,2	-3,3	2,5	2,3	1,6	-4,7	5,3	3,9
América Latina	7,2	-2,0	1,3	1,2	0,2	-7,0	6,0	2,9
Asia Emergente	32,9	7,5	6,6	6,4	5,3	-1,0	7,8	5,6
Resto	17,7	-1,1	3,3	2,8	2,1	-2,4	3,8	3,8
Países en Desarrollo	57,8	2,8	4,8	4,5	3,6	-2,2	6,3	4,7
PIB mundial	100	-0,1	3,8	3,6	2,8	-3,3	5,9	4,4
PIB principales socios comerciales de Chile		2,9	4,1	3,9	3,1	-2,3	6,3	4,2

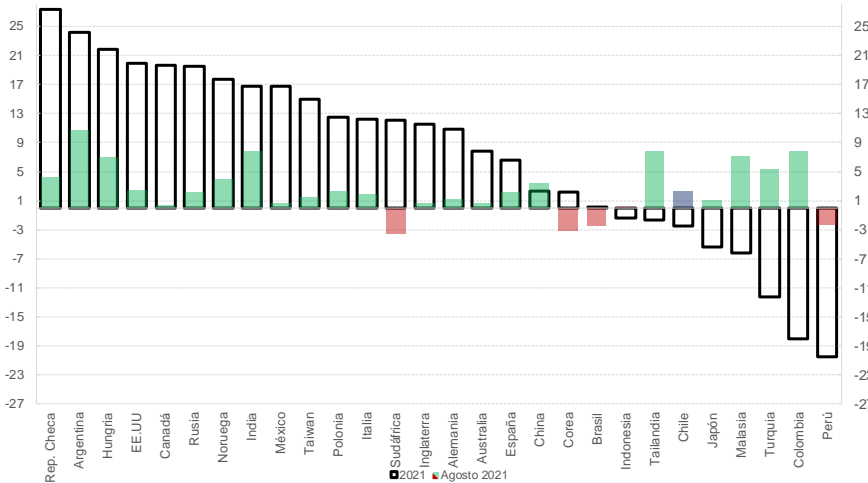
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

3

Optimismo en las bolsas de valores

(en USD; %)

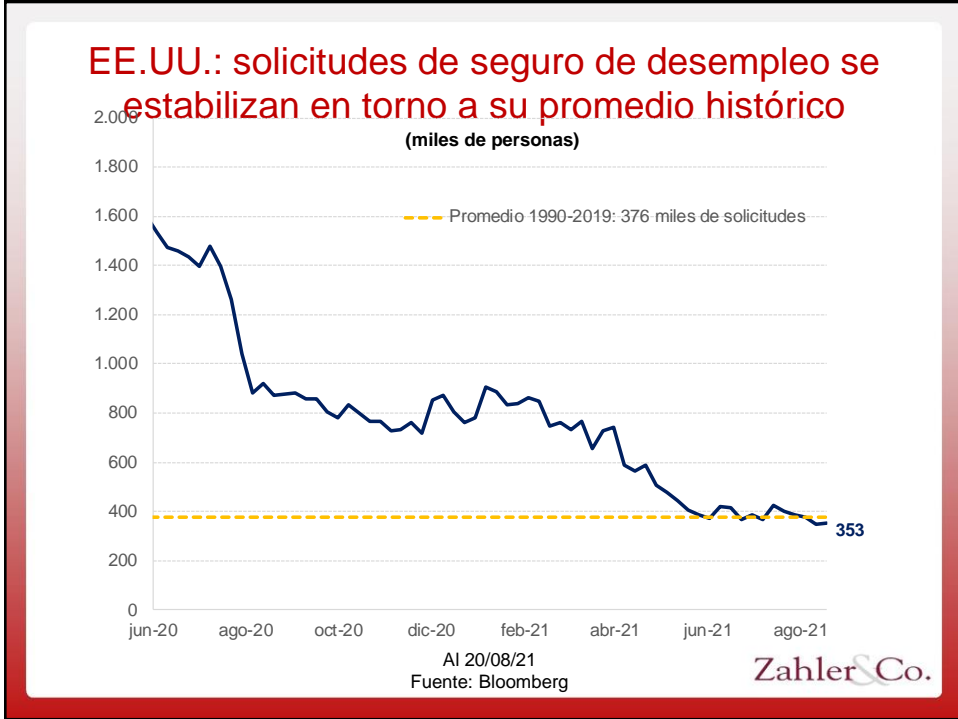


Al 27/08/21

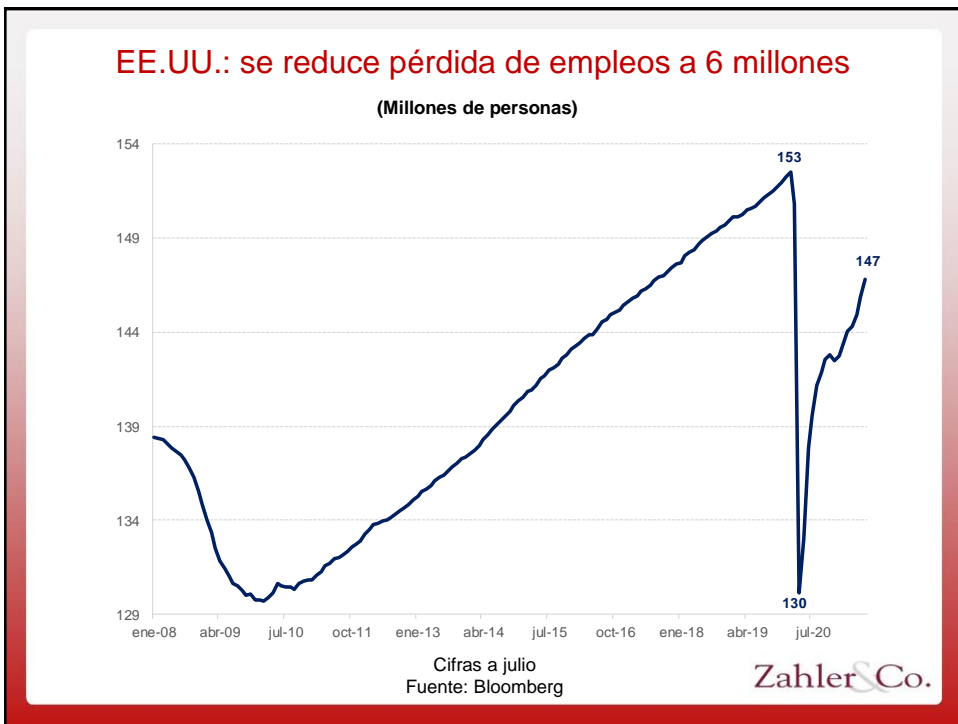
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

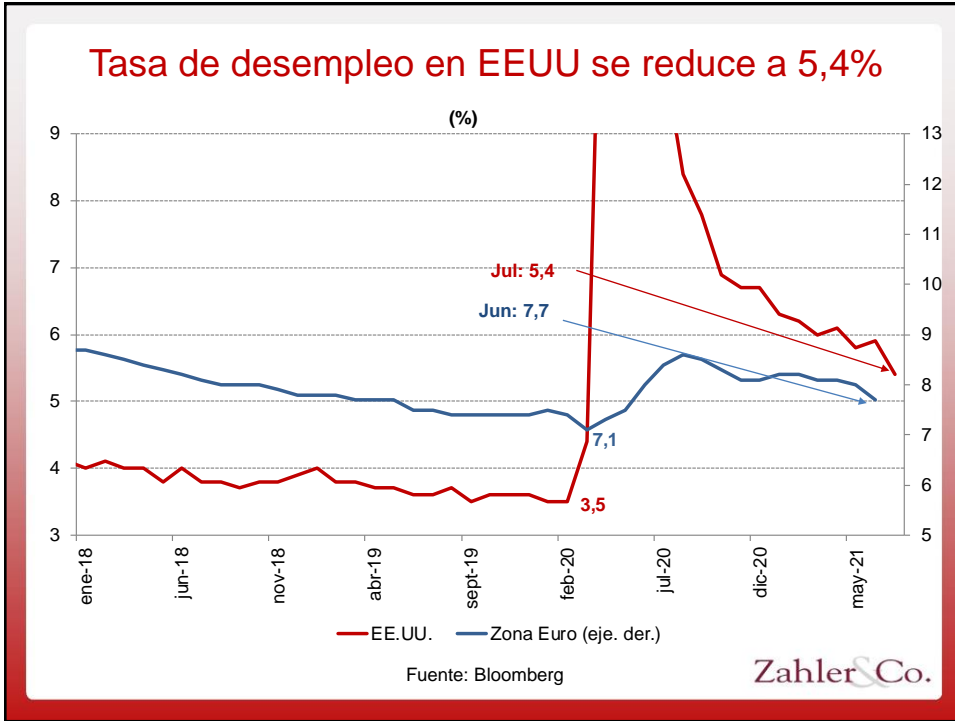
4



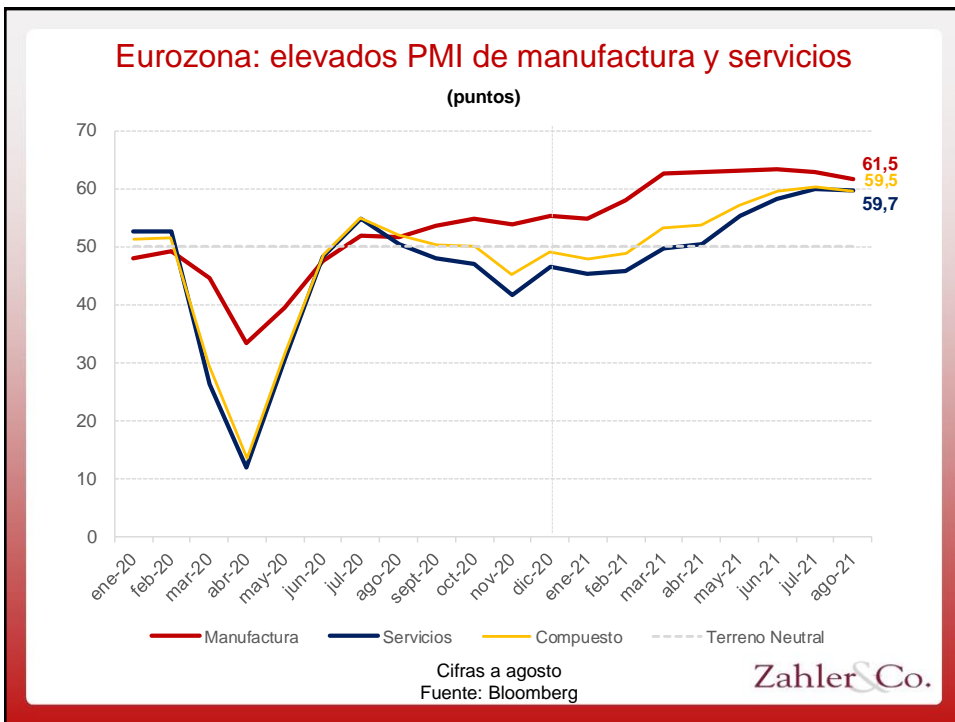
5



6



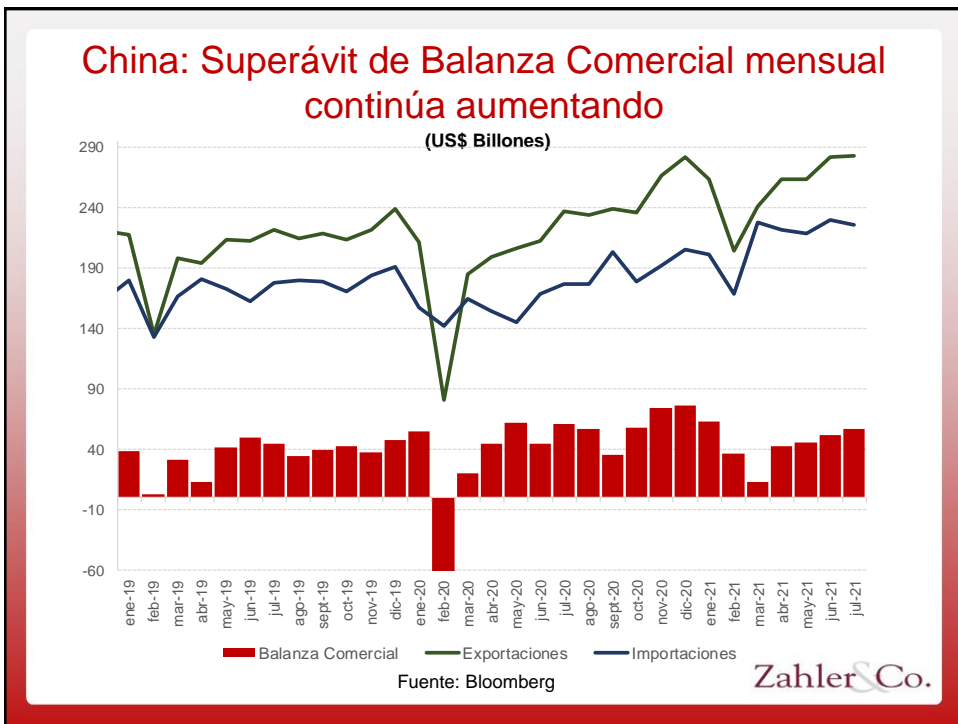
7



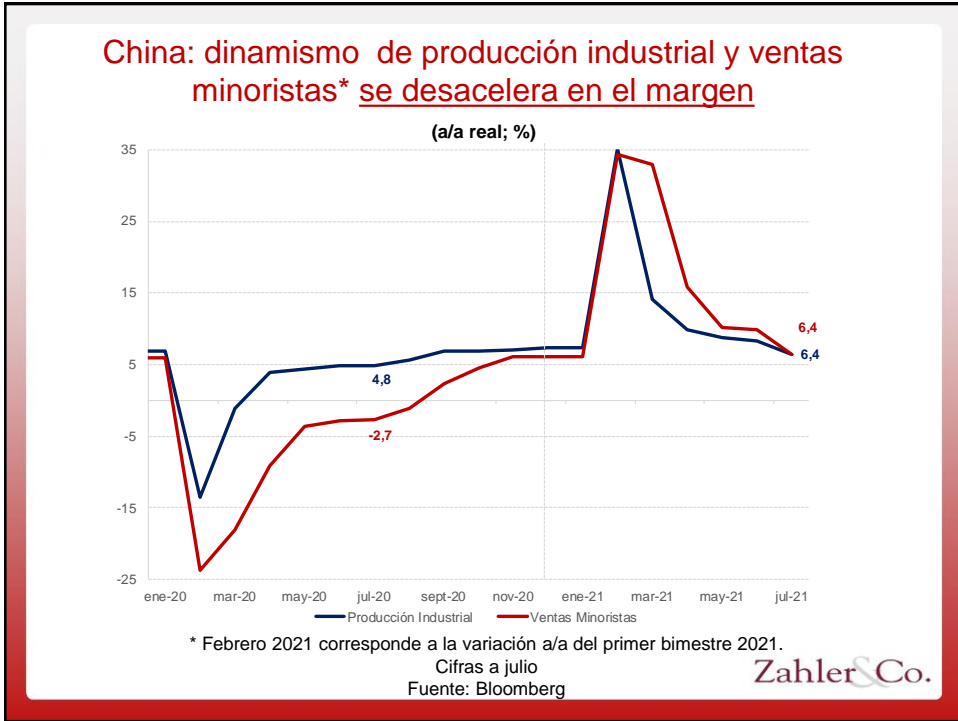
8



9



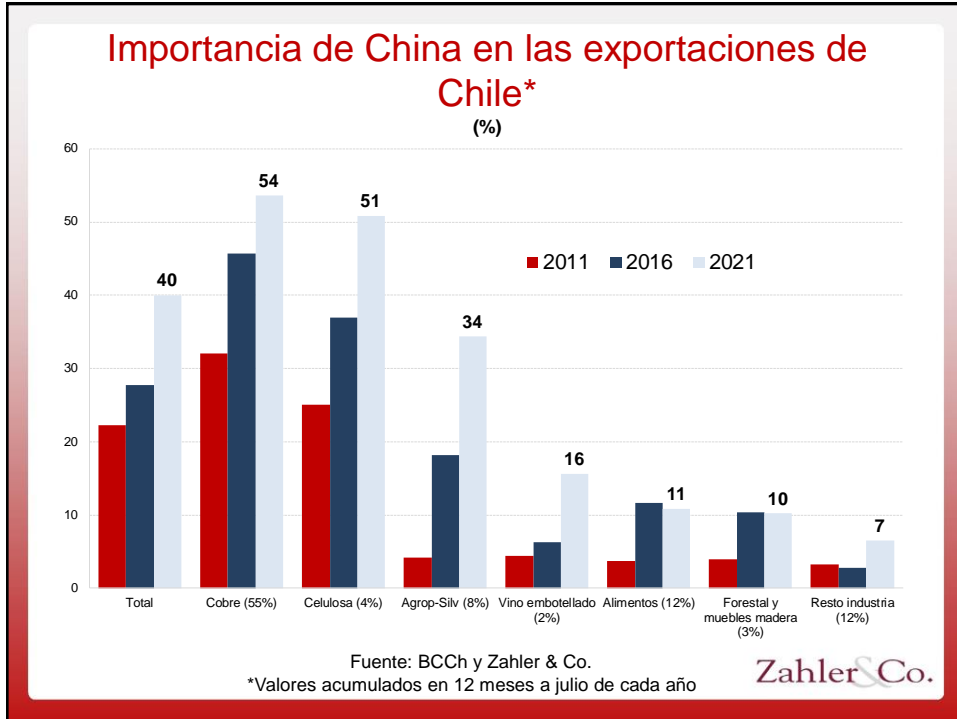
10



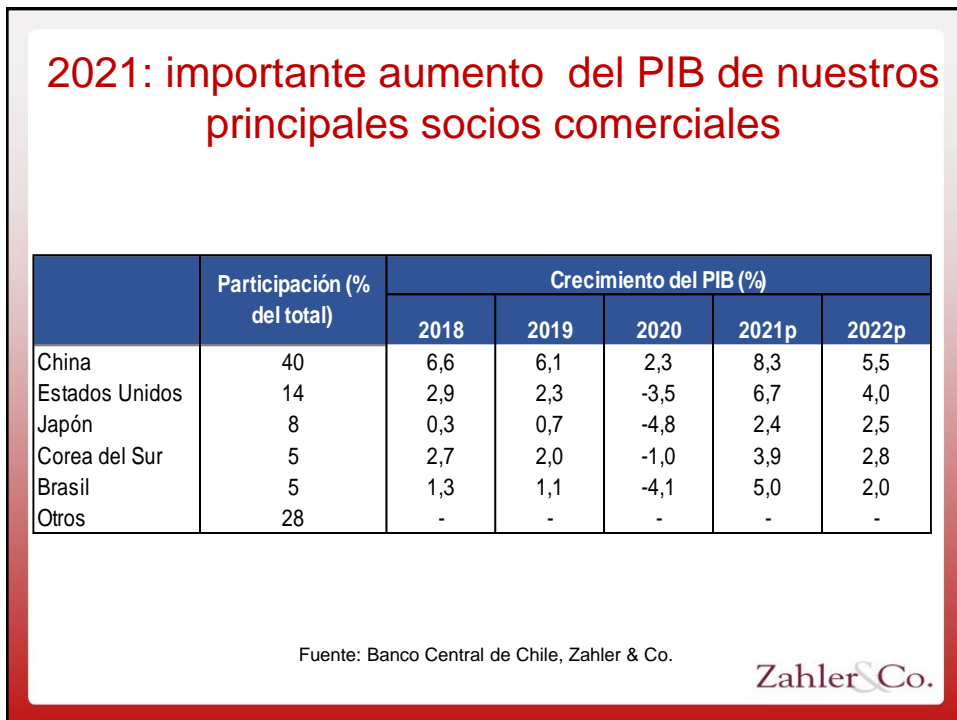
11



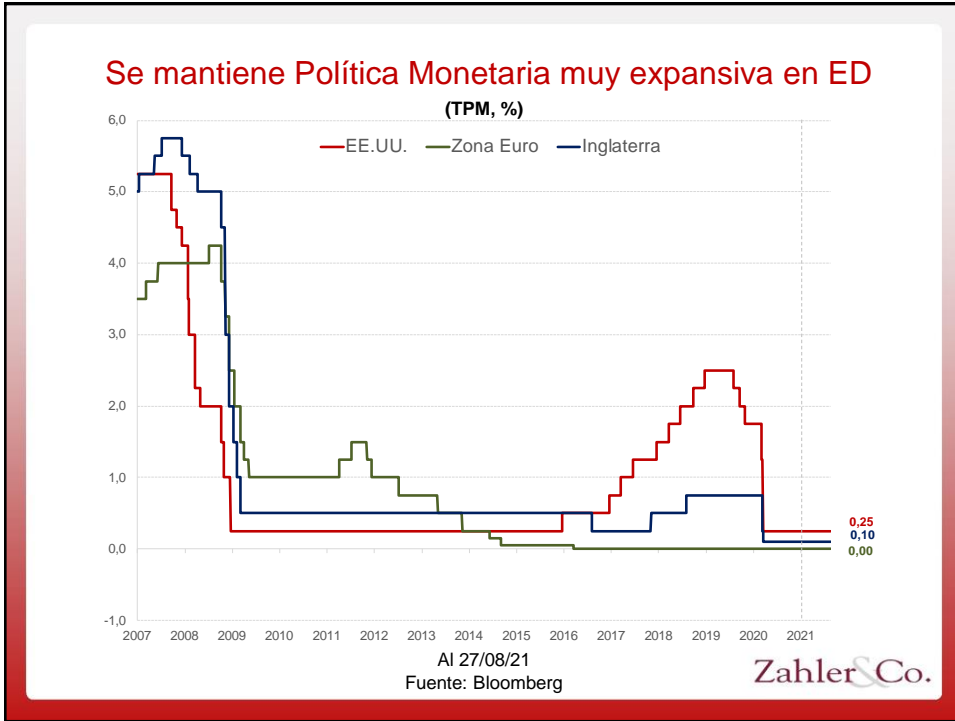
12



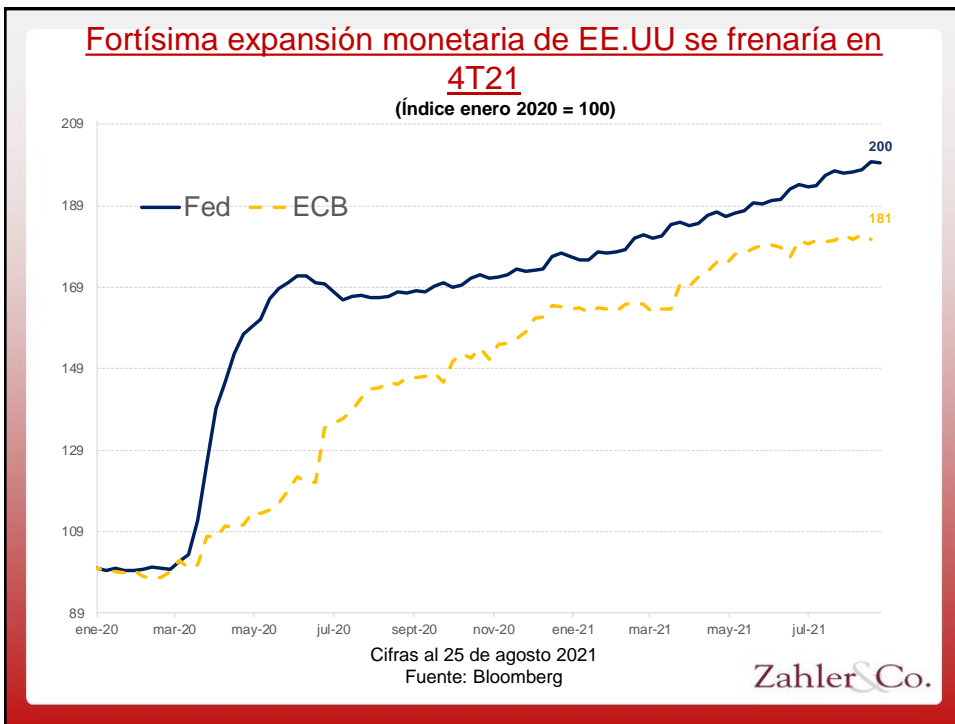
13



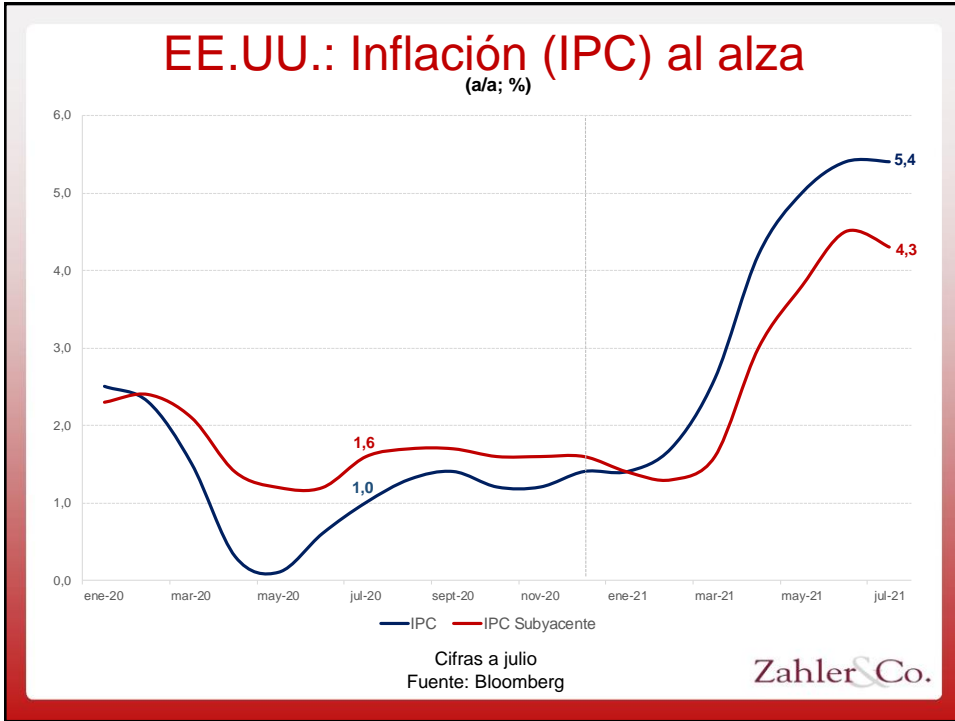
14



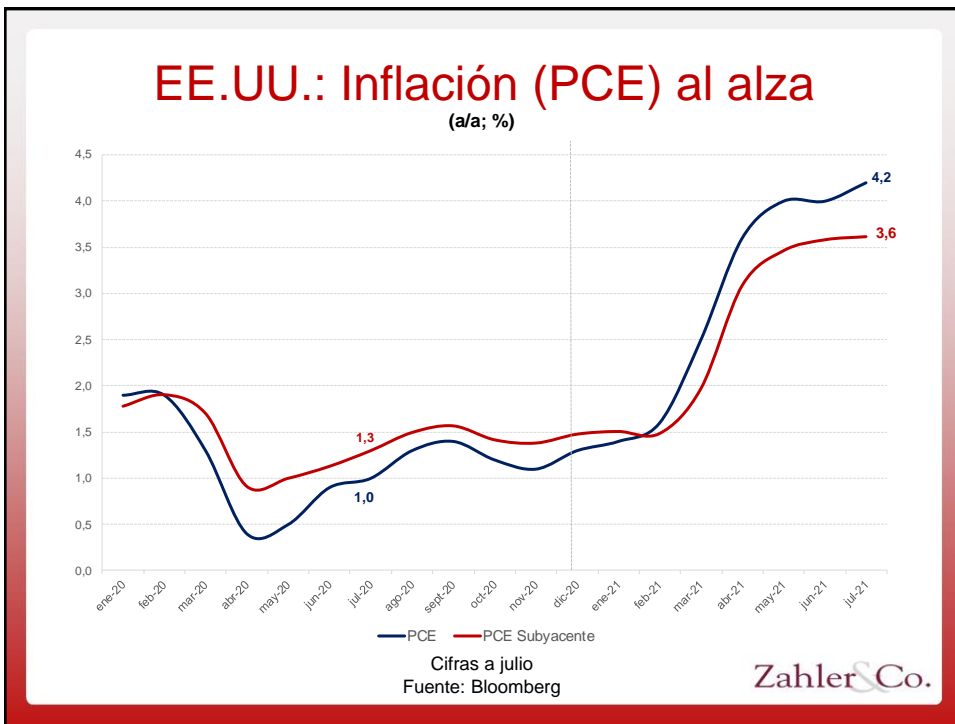
15



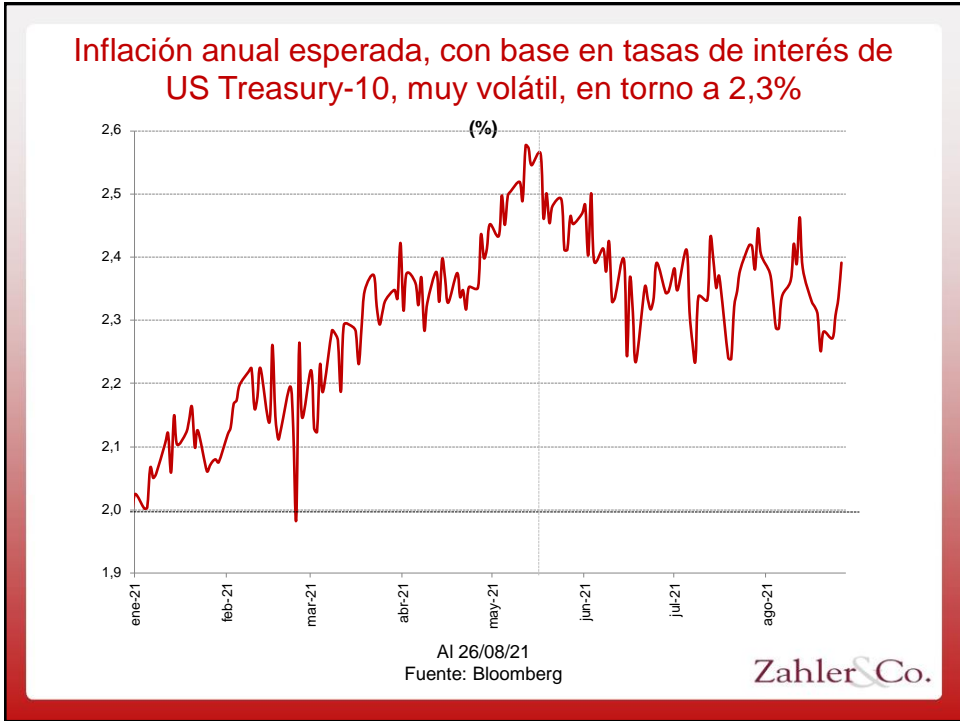
16



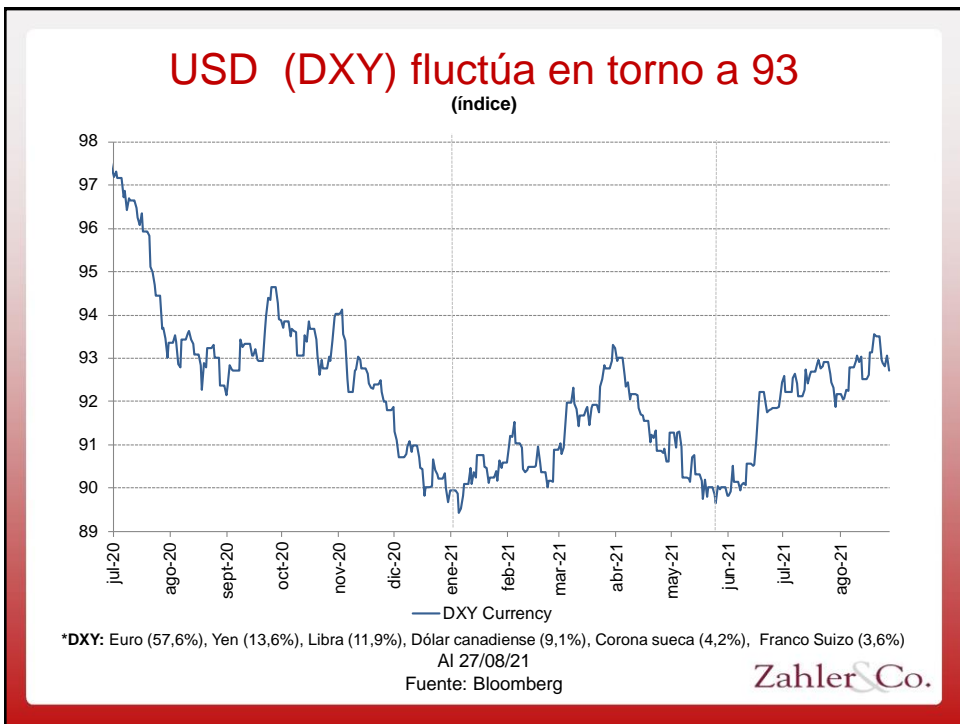
17



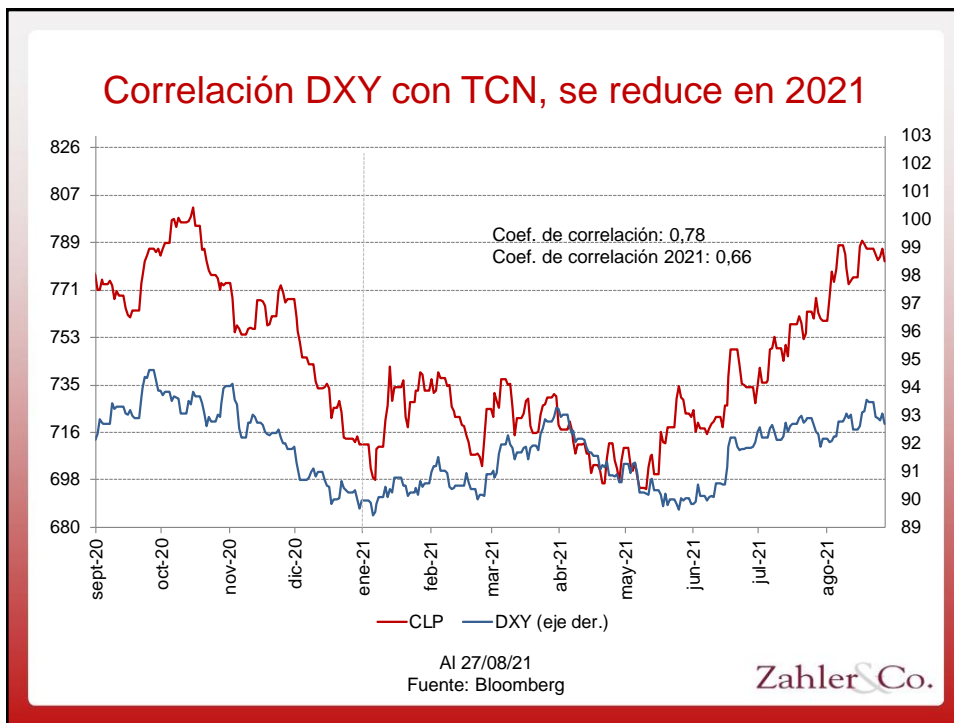
18



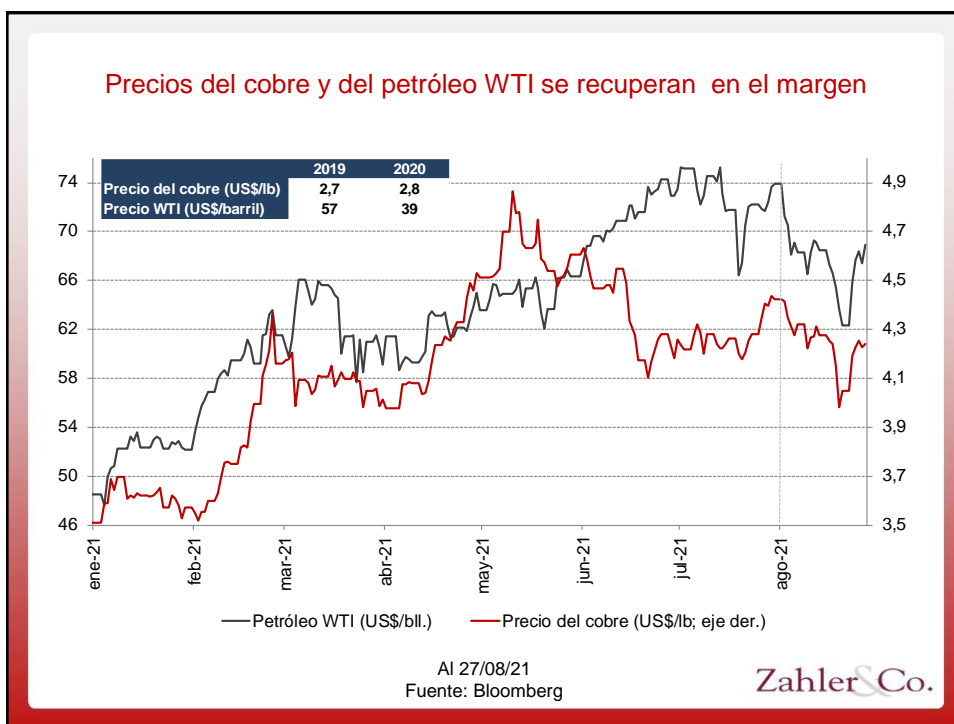
19



20



21



22

AGENDA

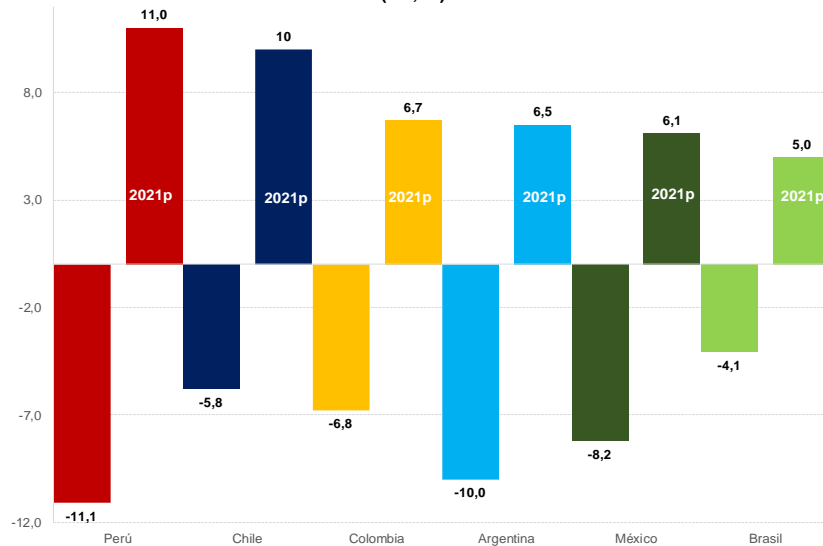
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

23

Latinoamérica: dispar recuperación en 2021

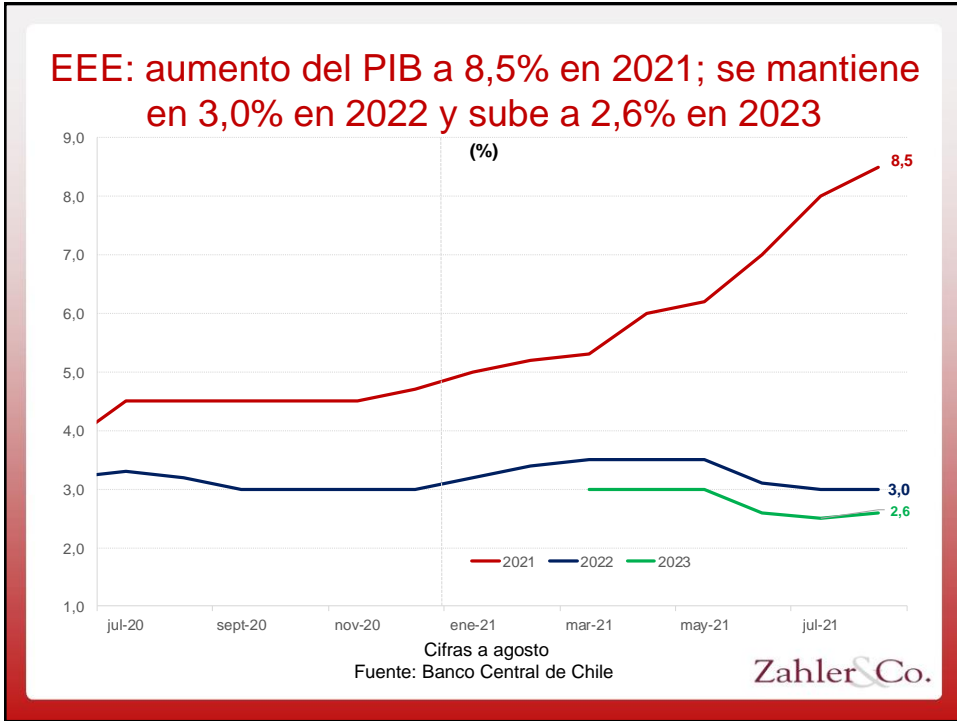
(a/a; %)



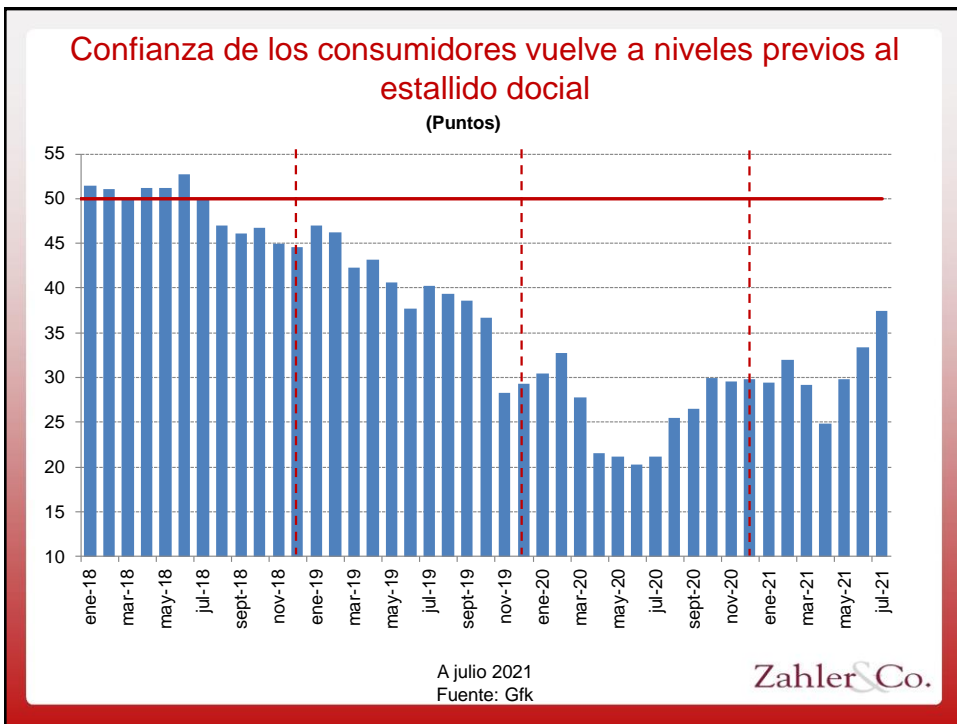
Fuente: Bloomberg y Zahler & Co.

Zahler & Co.

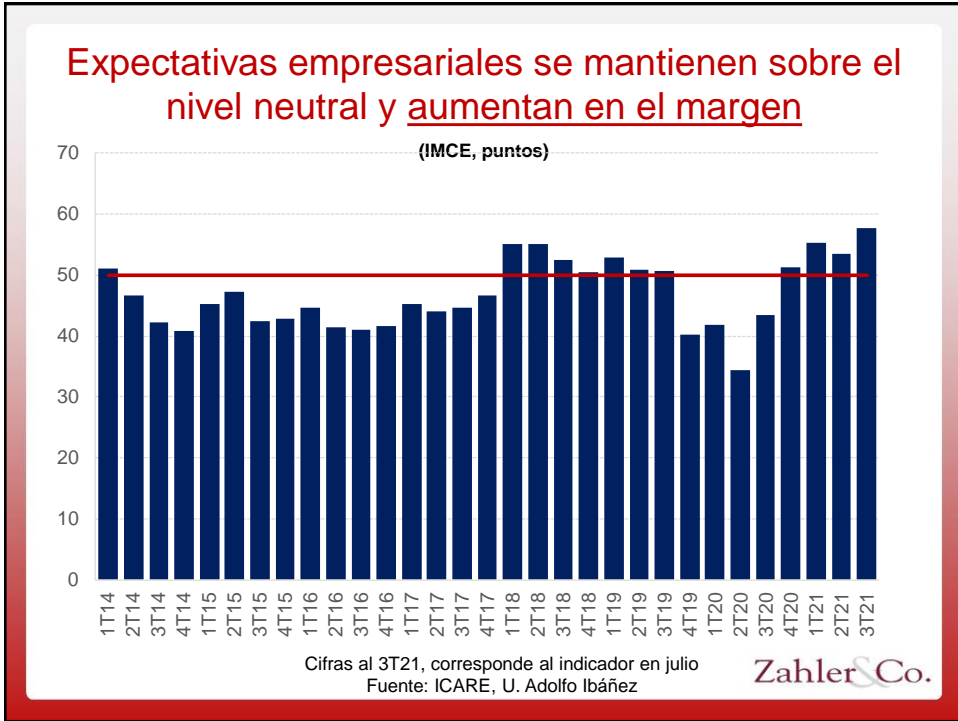
24



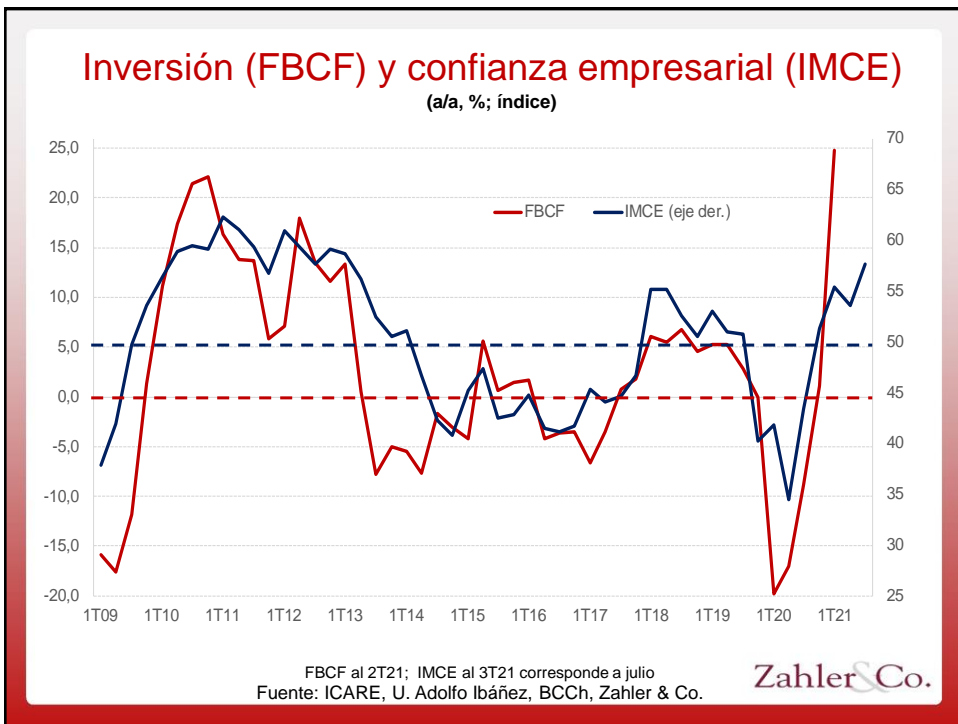
25



26



27



28

Proyecciones de PIB y Gasto

(a/a; %)

	I-20	II-20	III-20	IV-20	I-21	II-21	III-21	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2019	2020	2021	2022
PIB	0,2	-14,2	-9,0	0,0	0,5	18,1	14,7	8,1	5,9	0,9	0,7	2,6	0,9	-5,8	10,0	2,5
Consumo Privado	-2,7	-22,3	-9,0	4,1	5,2	33,7	22,9	9,0	5,4	1,9	1,1	2,1	1,0	-7,5	16,7	2,6
Bienes Durables	-13,6	-35,6	22,2	38,6	48,9	130,0	45,0	25,0	5,0	-4,0	1,0	3,0	-4,9	2,7	52,8	1,1
Bienes no Durables	-0,4	-16,6	-2,0	9,3	6,0	28,9	20,0	5,0	4,0	4,0	0,3	1,0	0,2	-2,2	13,9	2,2
Servicios	-2,9	-24,6	-19,4	-6,2	-2,0	24,4	20,0	9,0	7,0	1,7	2,0	3,1	2,8	-13,5	12,1	3,4
Inversión	0,0	-19,8	-17,0	-8,9	1,1	24,8	20,4	14,3	6,5	1,8	3,3	1,3	4,4	-11,5	14,6	3,1
Maquinaria y Equipos	-10,2	-25,4	-4,6	-7,8	22,4	47,4	7,0	5,0	2,0	0,5	5,5	3,0	2,4	-11,8	18,2	2,7
Construcción	6,0	-16,6	-24,3	-9,5	-10,0	13,1	30,0	20,0	10,0	3,0	2,0	0,0	5,6	-11,3	12,5	3,3
Exportaciones	1,5	2,2	-6,8	-1,0	-5,4	-3,0	9,3	6,7	12,1	7,1	2,9	0,8	-2,6	-1,0	1,7	5,6
Importaciones	-9,6	-20,5	-14,8	-5,9	17,2	39,6	30,9	14,8	6,5	0,6	1,2	5,5	-2,4	-12,7	25,0	3,4
Inversión/PIB (%)	20,3	19,6	19,8	22,7	20,5	20,7	20,8	24,0	20,6	20,9	21,3	23,7	22,0	20,7	21,6	21,7

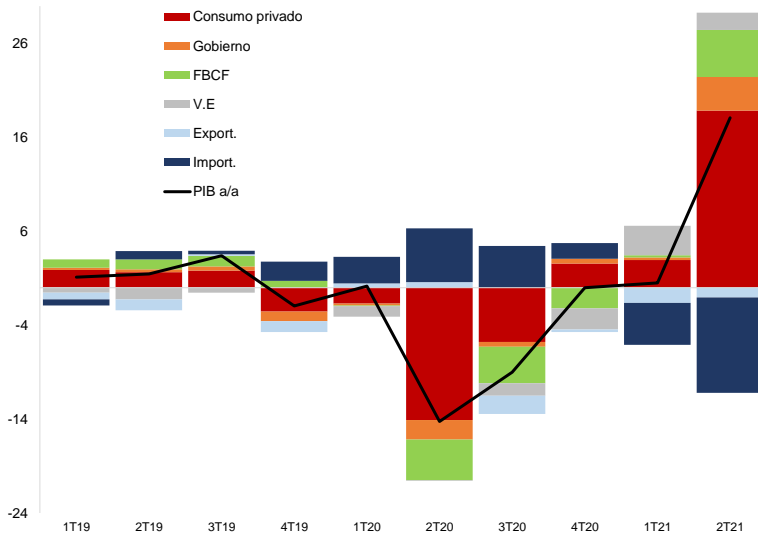
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

29

Contribución al crecimiento del PIB

(pp.)



Fuente: BCCh

Zahler & Co.

30

PIB sectorial

(%;a/a)

Sector	Ponderadores 2020 (%)	2019	2020	1T21	2T21	2021	2022
Agropecuario-silvícola	3,4	-2.9	-1.5	3.8	2.1	3.7	3.3
Pesca	0,5	-13.6	-8.4	16.0	6.8	16.7	1.0
Minería	12,5	6.1	1.3	-2.1	2.8	1.4	2.0
Industria Manufacturera	9,9	0.4	-3.0	2.8	16.5	9.6	2.0
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	3,0	-0.4	0.2	0.3	11.4	4.9	2.5
Construcción	6,0	5.6	-14.1	-11.5	14.8	14.6	3.4
Comercio	9,3	-1.6	-1.8	11.7	42.6	21.1	2.1
Restaurantes y hoteles	1,6	-6.3	-31.2	-17.7	70.5	28.2	5.0
Transporte	4,2	-3.1	-17.5	-6.8	19.7	10.7	5.0
Comunicaciones y servicios de información	2,1	1.6	0.6	6.4	7.7	6.7	2.7
Servicios financieros	4,4	5.1	1.7	-0.5	4.3	2.7	2.5
Servicios empresariales	9,9	3.3	-4.4	-2.7	10.5	5.6	3.0
Servicios de vivienda e inmobiliarios	8,0	1.1	-2.2	1.2	6.2	4.5	3.0
Servicios personales	12,1	-6.2	-15.3	-0.7	36.3	21.4	5.3
Administración pública	4,9	4.1	3.1	2.8	3.8	3.4	2.0
Producto Interno Bruto	100	0.2	-5.8	0.5	18.1	10.0	2.5

Fuente: BCCh

Zahler & Co.

31

Leve déficit de la Cta. Cte. de la B. de Pagos

(millones de USD; %)

	I-20	II-20	III-20	IV-20	I-21	II-21	III-21	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2019	2020	2021	2022
Balanza Comercial de bienes	3.079	5.950	4.120	5.220	4.266	4.174	4.646	6.811	6.110	2.453	3.297	4.287	2.953	18.369	19.897	16.147
Exportaciones de bienes	17.198	17.845	17.987	20.454	22.232	23.234	25.334	26.290	26.187	23.045	24.454	25.080	68.763	73.465	97.090	98.766
Importaciones de bienes	14.120	11.896	13.867	15.234	17.967	19.060	20.688	19.478	20.078	20.593	21.157	20.793	65.810	55.116	77.193	82.619
Balanza de Servicios	-3.323	-3.467	-3.493	-4.717	-6.102	-6.812	-6.715	-5.987	-6.193	-5.986	-6.228	-5.602	-13.406	-14.999	-25.616	-24.009
Balanza de Servicios no Financieros	-1.182	-1.107	-1.329	-1.380	-1.719	-1.902	-2.057	-1.527	-1.758	-2.186	-2.196	-1.850	-5.103	-4.998	-7.204	-7.990
Exportaciones de Servicios	2.093	1.443	1.275	1.506	1.538	1.487	1.622	1.936	1.812	1.475	1.565	1.847	9.259	6.318	6.583	6.699
Importaciones de Servicios	3.275	2.550	2.604	2.887	3.257	3.389	3.678	3.463	3.570	3.661	3.761	3.697	14.362	11.316	13.787	14.689
Balanza de Servicios Financieros	-2.141	-2.359	-2.164	-3.337	-4.384	-4.910	-4.658	-4.460	-4.435	-3.799	-4.031	-3.752	-8.303	-10.001	-18.412	-16.019
Saldo en Cuenta Corriente	-244	2.483	627	503	-1.837	-2.638	-2.068	825	-84	-3.533	-2.931	-1.315	-10.454	3.370	-5.718	-7.862
SCC a PIB (%)	-0,4	4,4	1,0	0,7	-2,4	-3,3	-2,8	1,0	-0,1	-4,4	-3,7	-1,5	-3,7	1,3	-1,8	-2,4
Precio Cobre (cUS\$/lb)	256	242	296	325	385	440	425	420	408	394	391	388	272	280	417	395
Precio Petróleo (US\$ por barril)	46	28	41	43	58	66	69	65	64	64	63	63	57	39	64	64
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	5,9	1,0	-3,3	1,1	-7,2	1,6	6,0	4,0	12,0	2,0	-2,0	-4,0	-1,3	1,2	1,1	2,0
Vol.Exp. Agr., silv. y pesca (% a/a)	0,9	-13,8	-9,0	8,2	24,2	-6,9	10,0	0,0	1,0	7,0	2,0	2,0	3,0	-3,4	6,8	3,0
Vol.Exp. Industrial (% a/a)	-3,1	15,3	-1,4	7,0	-2,2	-7,9	5,0	5,0	5,0	2,0	1,0	0,0	-3,0	4,4	0,0	2,0

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

32

2T21: fuerte aumento del gasto en consumo de bienes; y recuperación del gasto en servicios

(a/a; %)

Consumo	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	Jul
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	0,7	1,4	2,1	-5,4	-0,8	-22,4	3,9	19,1	11,4	51	-
Ventas Autos, ANAC (número)	-3,5	-11,2	-6,2	-21,0	-19,5	-71,2	-39,1	12,3	7,6	265	234
Importaciones Bs. de Consumo (valor)	-4,0	-9,5	-10,8	-17,0	-20,1	-37,9	-20,7	4,4	39,6	101	84
Consumo de servicios (real)*	5,5	4,3	4,4	-2,7	-2,9	-24,6	-19,4	-6,2	-2,0	24,4	-
Colocaciones de consumo (real)**	6,7	6,1	5,5	2,3	-1,5	-6,1	-12,8	-16,3	-17,2	-15,6	-13,6
Colocaciones de vivienda (real)**	7,7	7,4	8,2	7,8	8,1	8,5	6,2	5,5	5,0	5,2	5,5

*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

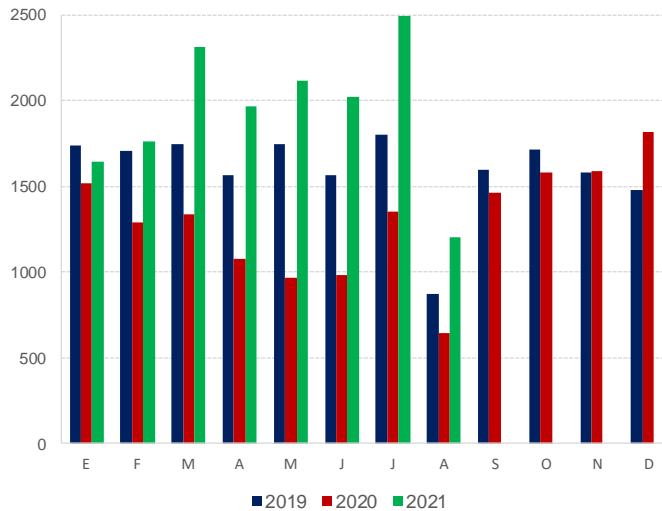
** Colocaciones nominales deflactadas por IPC

Fuente: INE, ANAC y BCCh

Zahler & Co.

33

Importaciones de Bienes de Consumo* (US\$ millones)

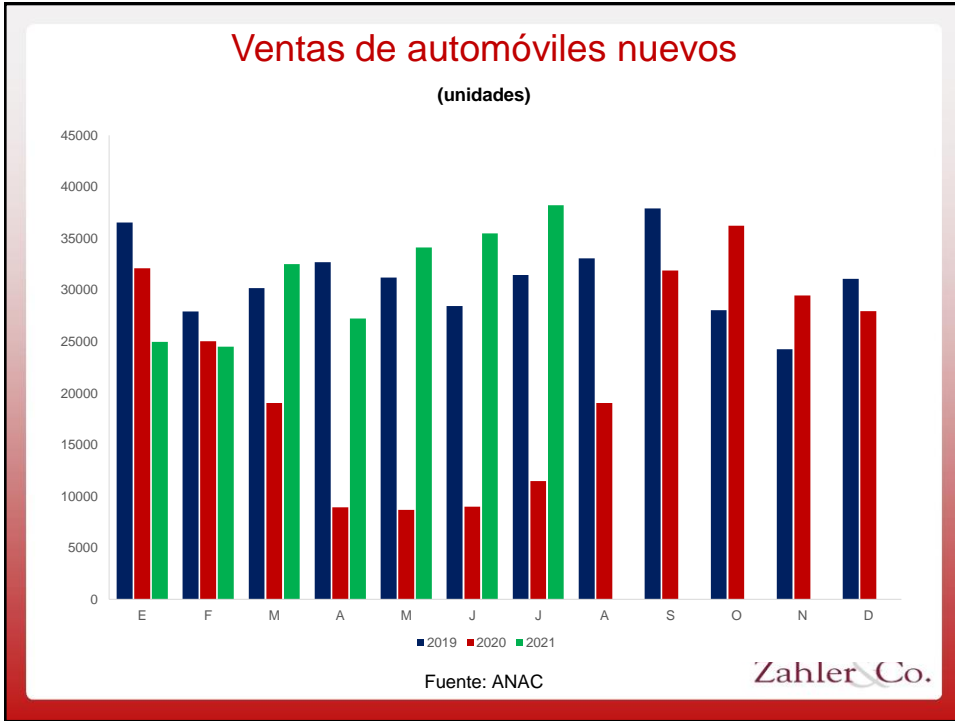


*Agosto corresponde a la información acumulada a la segunda semana del mes

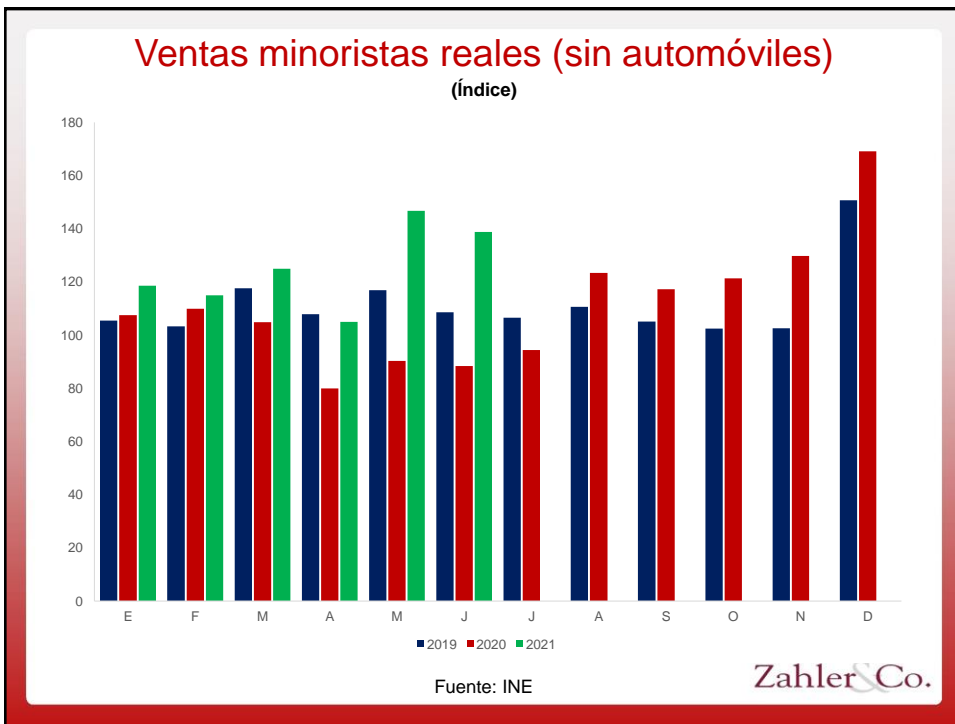
Fuente: BCCh

Zahler & Co.

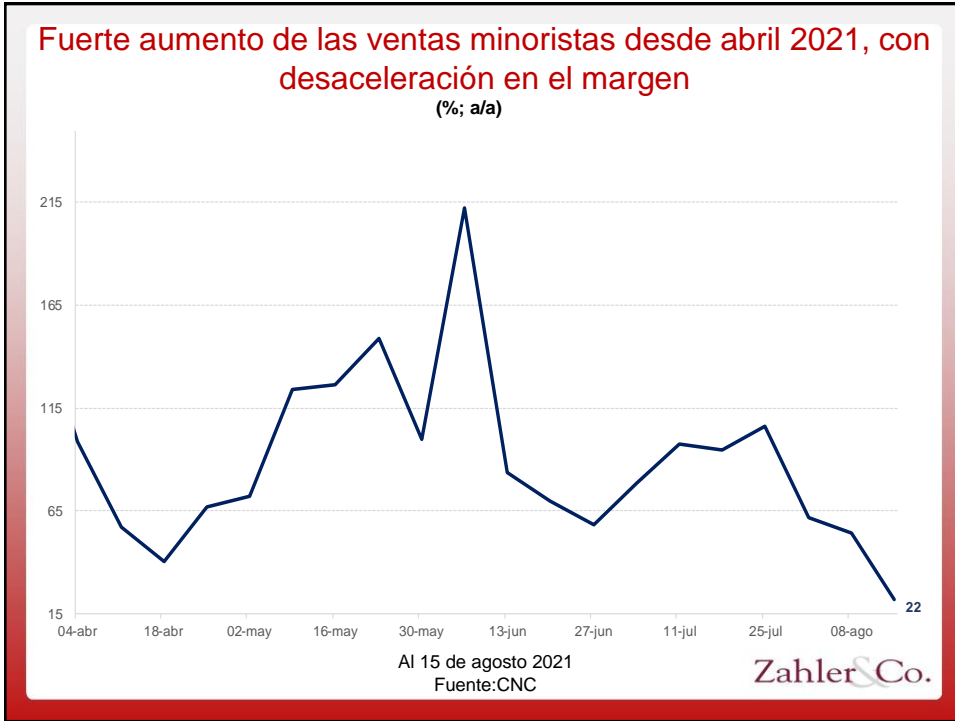
34



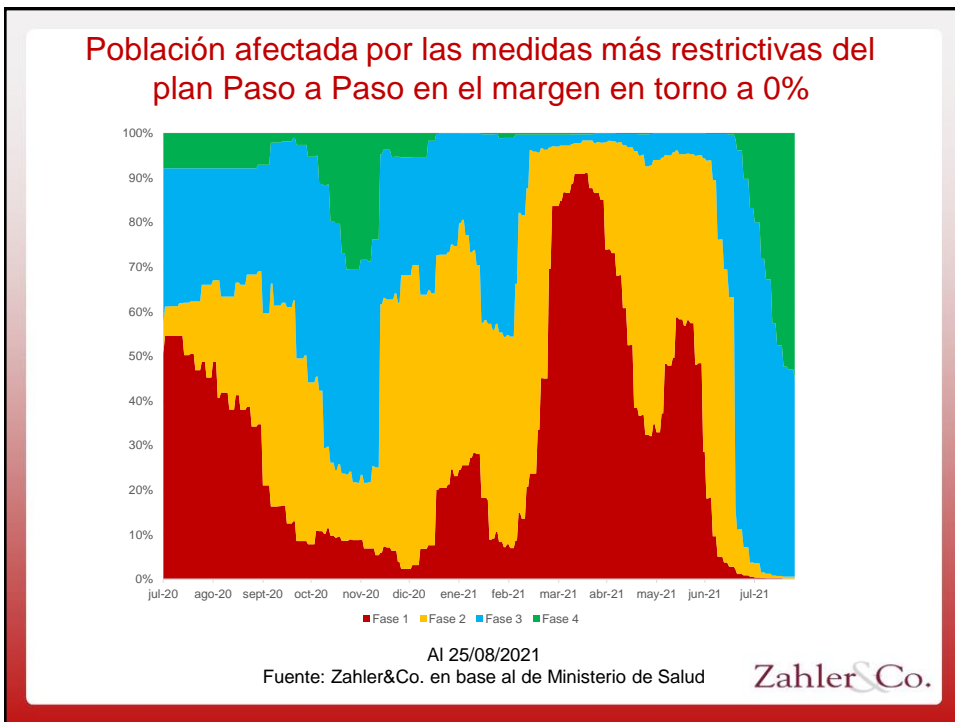
35



36



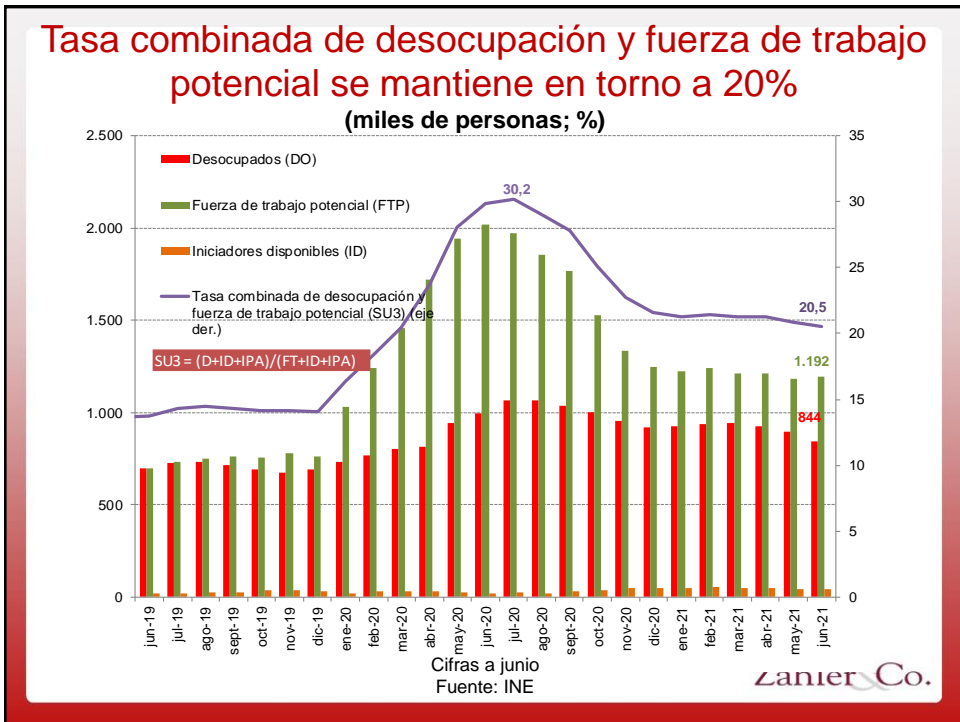
37



38



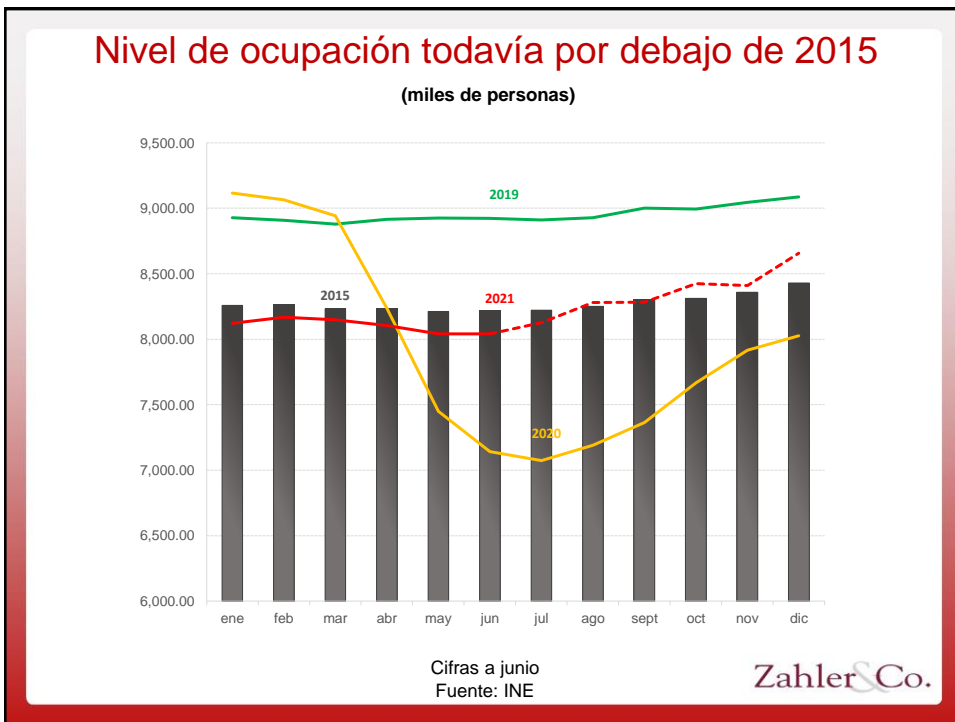
39



40



41



42



43

Creación (destrucción) de empleo sectorial

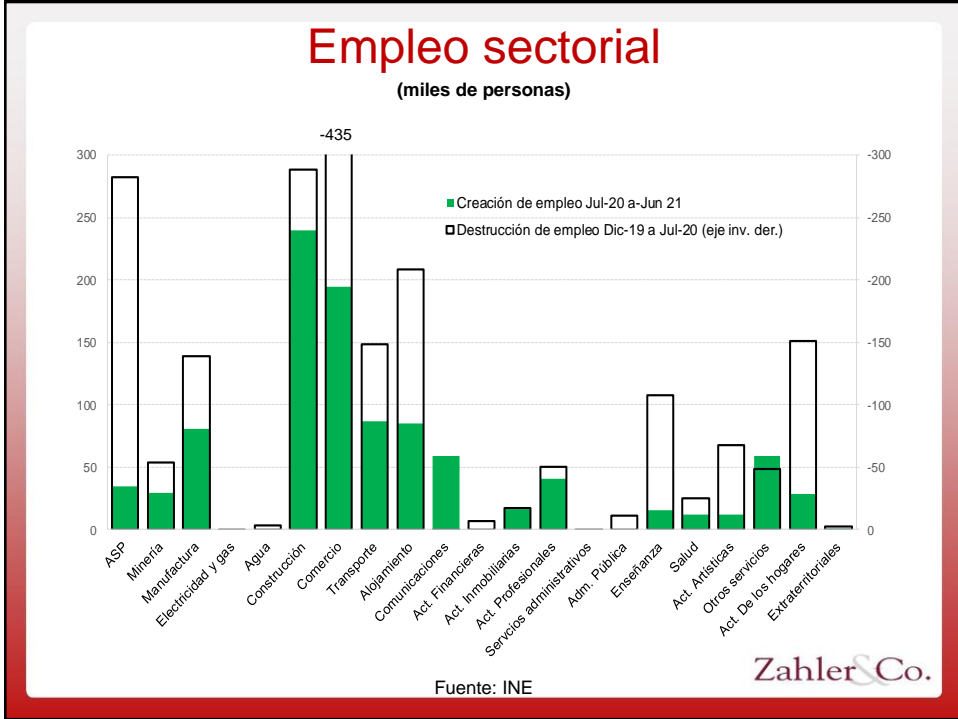
(variación; miles de personas)

Sector	Variación	
	m/m	a/a
Actividades financieras y de seguros	3	-18
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	2	-10
Suministro de agua	-2	-10
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	-5	-4
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	0	0
Enseñanza	4	4
Administración pública y defensa	-23	7
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	2	12
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-45	14
Actividades inmobiliarias	-2	17
Actividades de los hogares como empleadores	-7	22
Explotación de minas y canteras	-3	24
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	9	36
Otras actividades de servicios	6	51
Información y comunicaciones	12	54
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-15	58
Industrias manufactureras	7	78
Transporte y almacenamiento	29	79
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	13	85
Comercio al por mayor y al por menor	6	173
Construcción	9	212
Total de ocupados	0	899

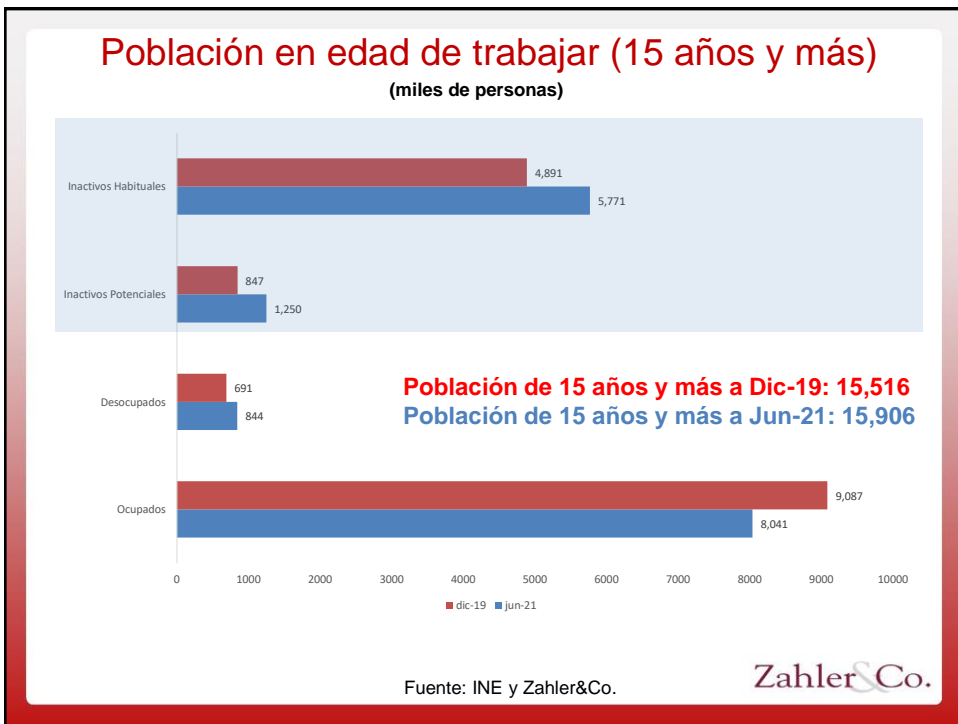
Cifras de junio
Fuente: INE

Zahler & Co.

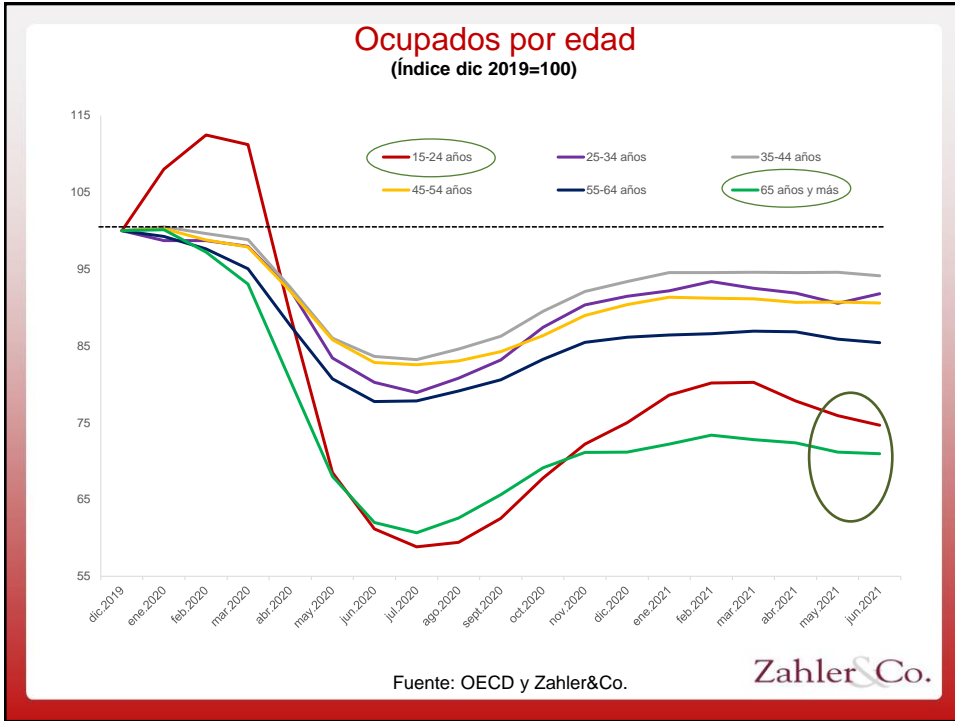
44



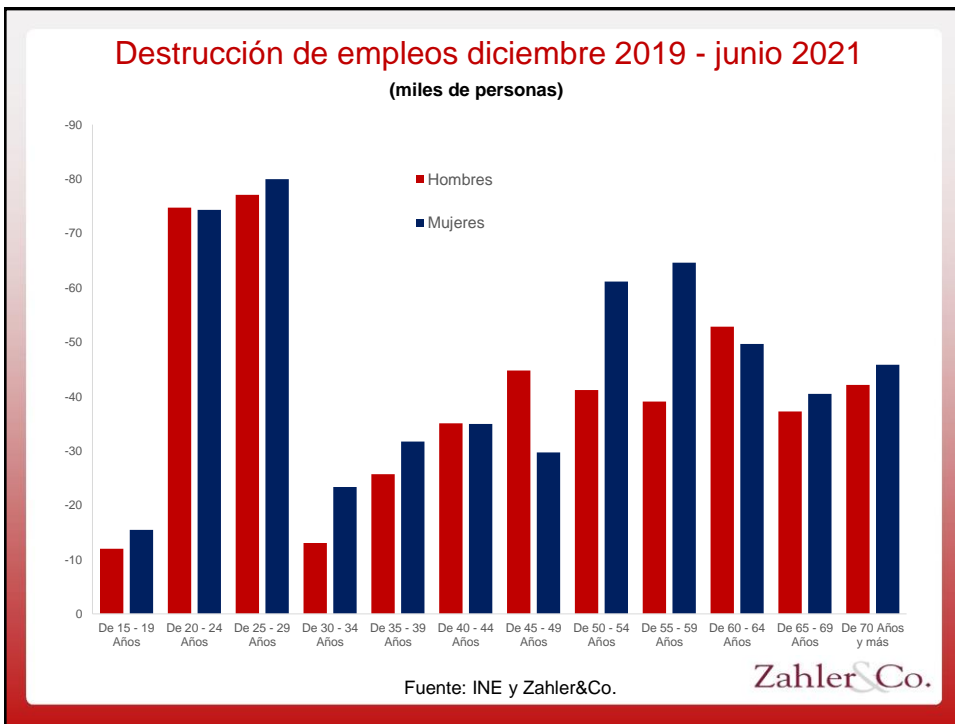
45



46



47



48

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 (a/a)	Ocupados/ PET (%)	FT/PET (%)
2008	3,0	5,1	-0,2	4,9	7,8	173	3,3	52	56
2009	-0,7	-1,8	4,8	3,0	9,7	-29	1,3	50	56
2010	10,4	-	2,2	-	8,2	428*	7,4	54	58
2011	5,0	4,8	2,5	7,4	7,3	215	3,9	57	62
2012	2,3	4,3	3,2	7,7	6,6	165	1,5	57	61
2013	2,1	2,3	3,9	6,3	6,1	197	1,6	58	62
2014	1,4	0,6	1,8	2,4	6,5	100	1,9	58	62
2015	1,7	2,2	1,8	4,0	6,3	179	1,5	58	62
2016	1,2	0,1	1,4	1,5	6,7	72	1,6	58	62
2017	2,4	1,4	2,4	3,9	7,0	268	2,7	58	63
2018	2,2	2,9	1,9	4,9	7,4	146	2,6	58	63
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2	173	2,0	58	63
2020	-12,3	-7,7	0,6	-7,1	10,7	-1061	-8,9	50	56
2021	7,3	5,7	1,7	7,5	9,3	679	5,3	53	58
2022	3,8	1,8	2,0	3,8	8,6	291	3,1	54	59

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

49

Fuerte aumento en el valor de la importación de bienes de capital en 2021 y crecimiento de la construcción en 2T21

(a/a; %)

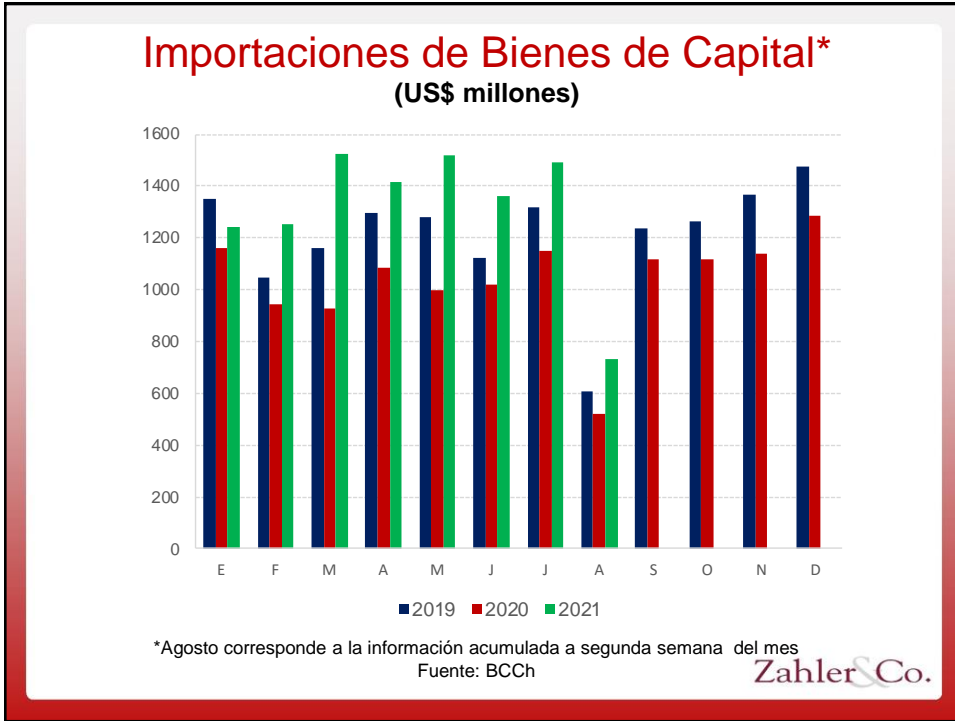
Inversión	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	Jul
Importaciones de Bs. De Capital (valor)	2,5	1,1	-2,8	-3,9	-14,8	-16,2	-10,8	-13,7	33,9	38,4	29,4
Inversión en construcción (real)	3,4	6,3	7,9	4,7	6,0	-16,6	-24,3	-9,5	-10,0	13,1	-
IMACON (Índice, real)*	1,1	1,9	5,2	6,7	0,0	-11,8	-14,4	-3,9	-3,0	13,2	-
PIB construcción (real)	1,3	5,3	7,2	4,3	5,6	-20,0	-29,6	-11,2	-11,5	14,8	-
BTU 10Y (%. prom.)	1,5	1,0	0,2	0,5	0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,2	0,9	1,5
IMCE Total (indicador)	53	51	51	40	42	34	43	51	55	53	58
IMCE Comercio (indicador)	57	53	51	39	41	32	45	55	59	57	60
IMCE Construcción (indicador)	51	48	45	31	23	9	24	42	44	42	43
IMCE Industria (indicador)	49	44	46	40	43	35	46	52	56	55	61
IMCE Minería (indicador)	59	64	66	51	59	61	55	53	60	58	61

*IMACON 2T21 corresponde al promedio abril-mayo

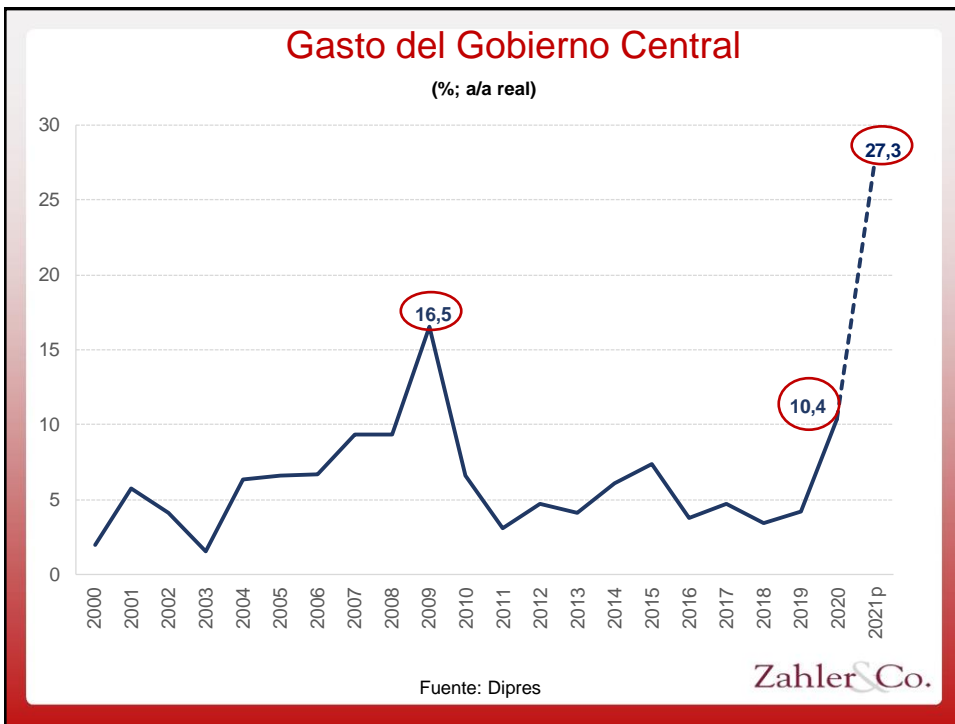
Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

Zahler & Co.

50



51



52

Informe de Finanzas Públicas 2T21

Supuestos macroeconómicos	2021	2022	2023	2024	2025
PIB (%)	7,5	2,9	2,8	2,7	2,5
Demanda Interna (%)	12,6	2,5	3,3	3,2	3,1
IPC (% a/a; promedio anual)	3,7	3,1	3,0	3,0	3,0
Tipo de cambio nominal (\$/US\$; promedio anual)	712	713	719	731	738
Precio del cobre (US\$/libra; promedio anual)	411	395	368	335	314
Resultado fiscal					
Gasto fiscal (% real; a/a)	27,3	-20/0,0	0,9	1,2	-0,9
Balance efectivo (% del PIB)	-7,1	-1,9/-7,6	-1,4	-0,7	0,0
Deuda Bruta (% del PIB)	34,1	36,7/43	38,1	38,6	38,5

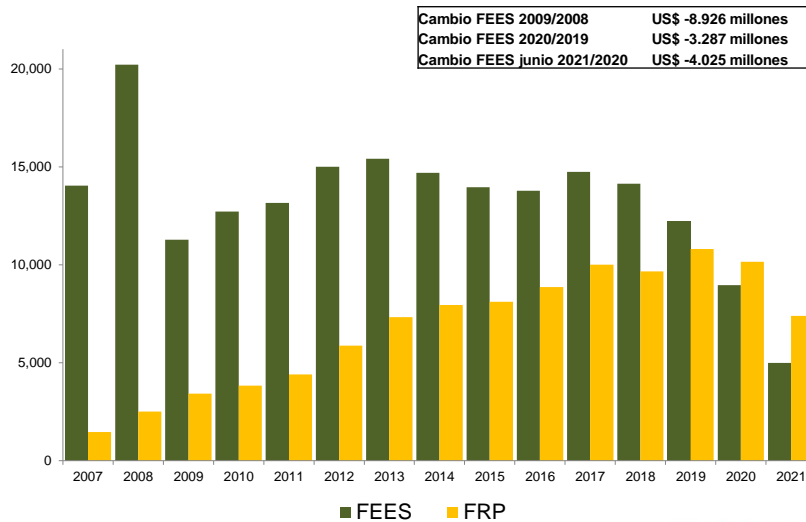
Fuente: Dipres

Zahler & Co.

53

Saldos a junio 2021:
FEES: US\$ 4.930 millones
FRP: US\$ 7.386 millones

Fondos Soberanos (US\$ millones; a fines de cada año)



Fuente: Dipres

Zahler & Co.

54

Deuda pública bruta en Latinoamérica (% del PIB)

	2018	2019	2020	Cambio 19/18	Cambio 20/19
Argentina	86.4	90.2	103.0	3.8	12.8
Brazil	85.6	87.7	98.9	2.0	11.3
Chile	25.6	28.2	32.5	2.6	4.3
Colombia	53.6	52.3	62.8	-1.3	10.5
México	53.6	53.3	60.6	-0.3	7.3
Perú	26.2	27.1	35.4	0.9	8.3

Fuente: WEO abril

Zahler & Co.

55

Déficit fiscal en Latinoamérica (% del PIB)

	2018	2019	2020	Cambio 19/18	Cambio 20/19
Argentina	-5.5	-4.5	-8.9	1.0	-4.4
Brazil	-7.1	-5.9	-13.4	1.2	-7.5
Chile	-1.5	-2.7	-7.1	-1.2	-4.5
Colombia	-4.7	-2.5	-6.9	2.2	-4.4
México	-2.2	-2.3	-4.6	-0.1	-2.2
Perú	-2.0	-1.4	-8.4	0.6	-7.0

Fuente: WEO abril

Zahler & Co.

56

Gasto fiscal en Latinoamérica (% del PIB)

	2018	2019	2020	Cambio 19/18	Cambio 20/19
Argentina	39.5	38.3	41.6	-1.2	3.3
Brazil	37.7	37.3	42.7	-0.4	5.4
Chile	25.4	26.3	29.0	0.8	2.7
Colombia	34.7	31.9	33.4	-2.8	1.6
México	25.7	26.0	29.1	0.3	3.2
Perú	21.4	21.3	26.4	-0.1	5.1

Fuente: WEO abril

Zahler & Co.

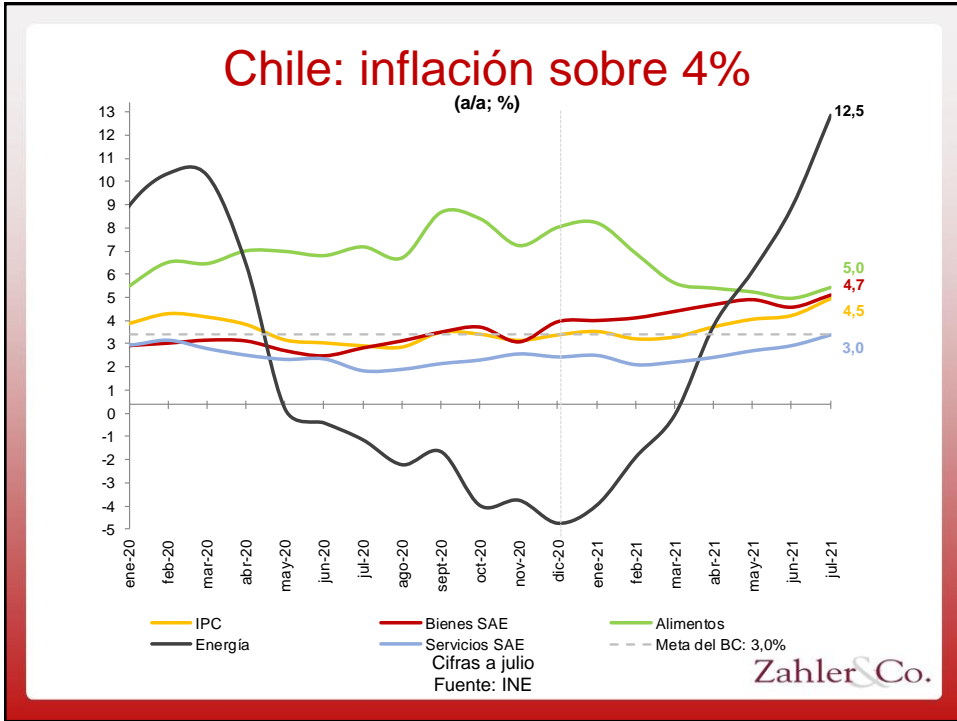
57

AGENDA

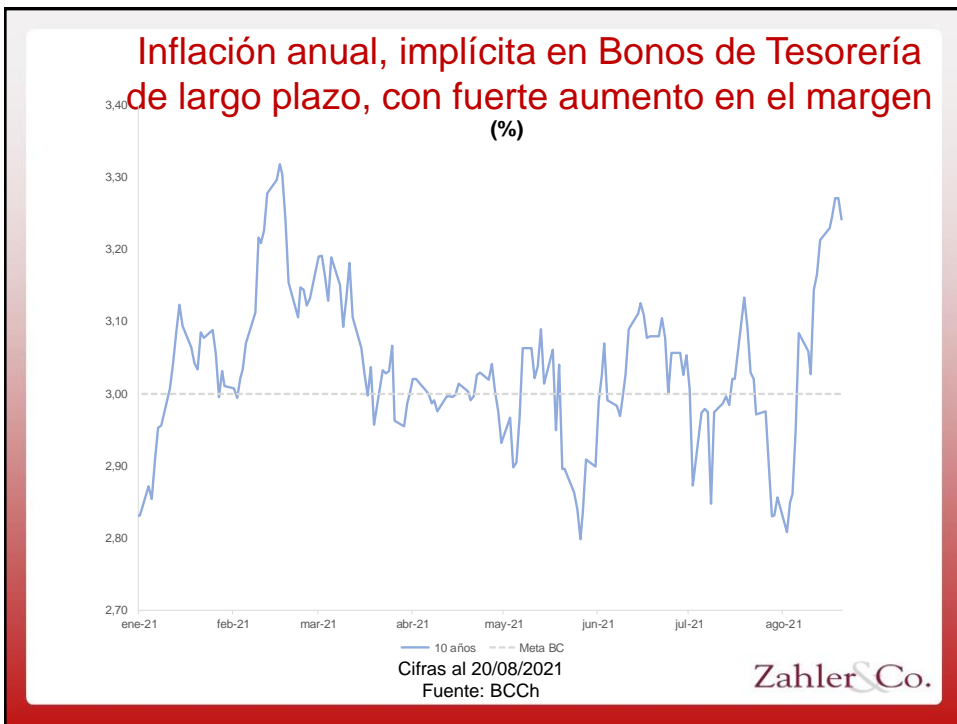
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

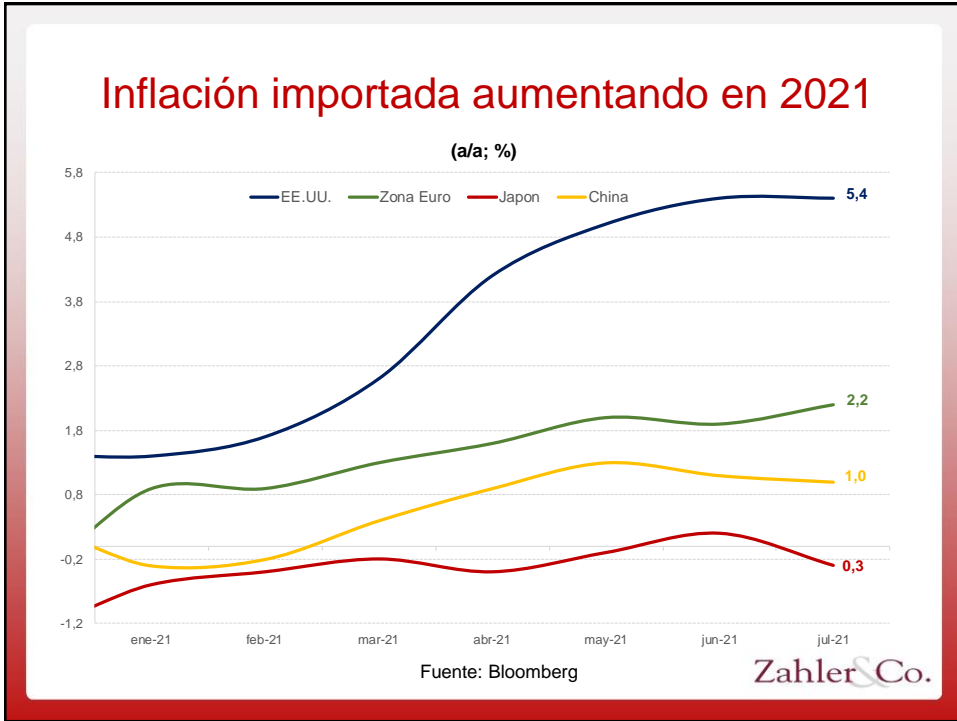
58



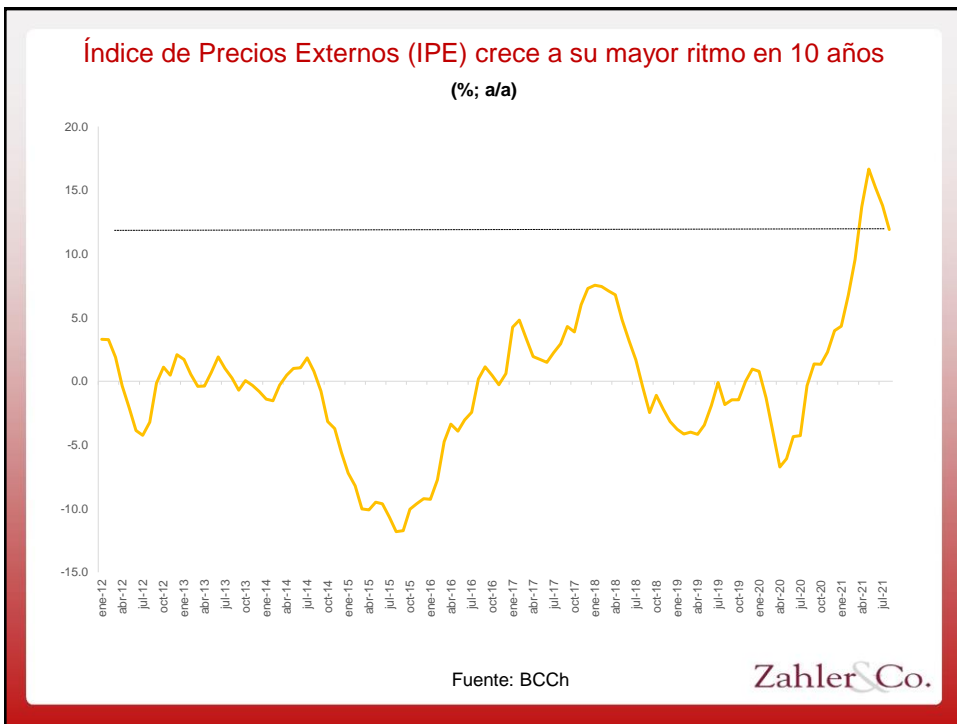
59



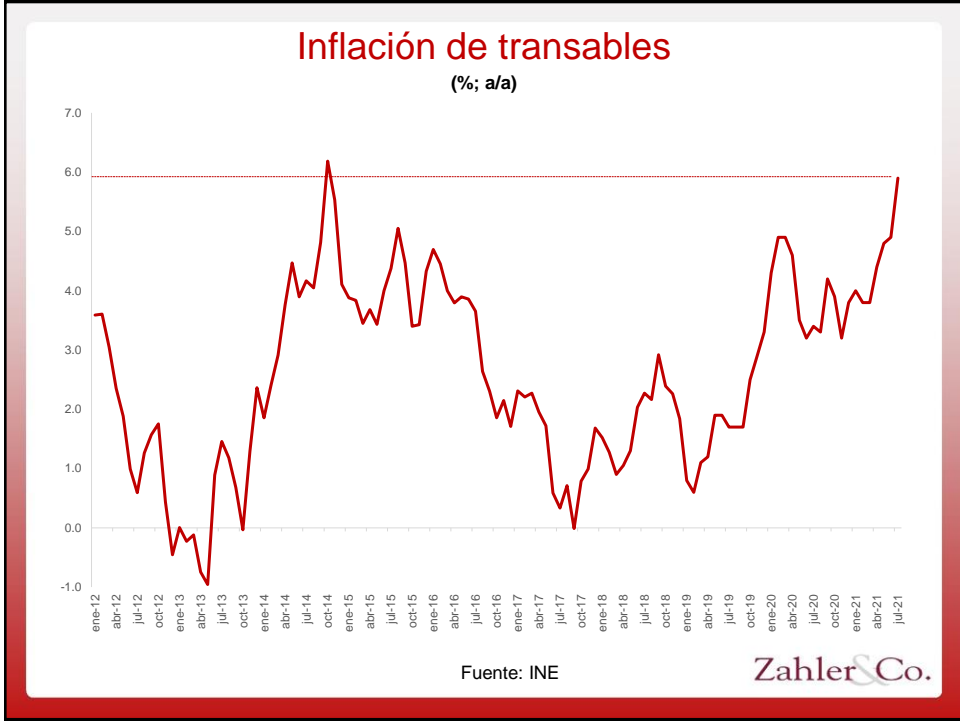
60



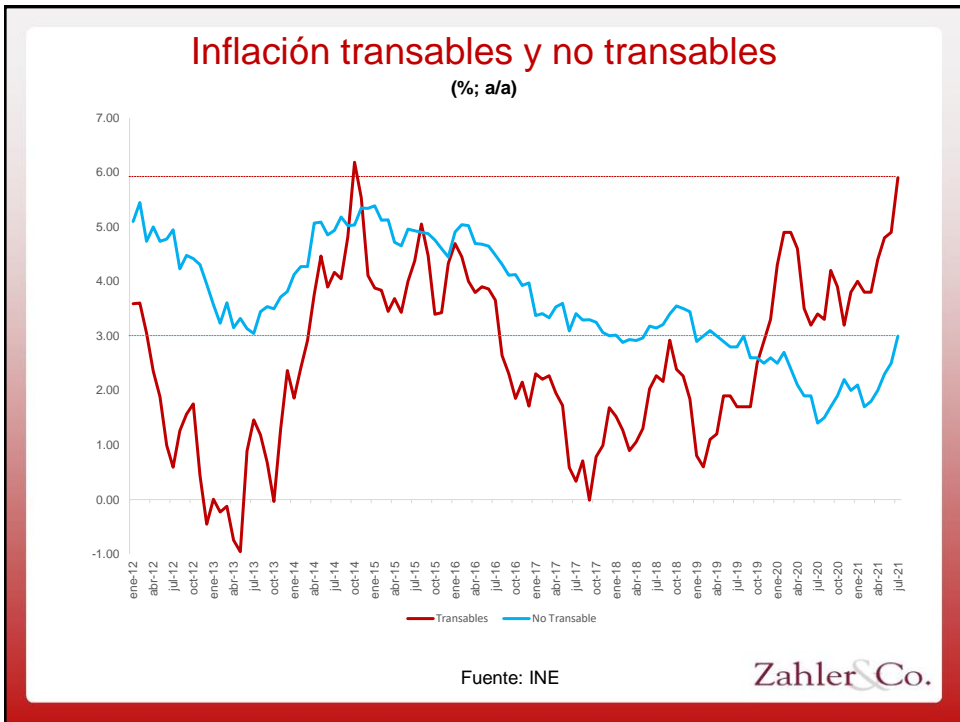
61



62



63



64

Inflación se mantendrá sobre la meta del BC

	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-21	0,7	3,1	52	724
feb-21	0,2	2,8	59	723
mar-21	0,4	2,9	62	726
abr-21	0,4	3,3	62	708
may-21	0,3	3,6	65	712
jun-21	0,1	3,8	71	727
jul-21	0,8	4,5	72	750
ago-21	0,3	4,7	67	780
sept-21	0,4	4,5	66	775
oct-21	0,5	4,3	65	773
nov-21	0,1	4,5	65	772
dic-21	0,2	4,4	65	765
ene-22	0,4	4,1	64	759
feb-22	0,2	4,1	64	754
mar-22	0,4	4,1	64	752
abr-22	0,4	4,1	64	752
may-22	0,0	3,9	64	748
jun-22	0,2	4,0	64	745
jul-22	0,3	3,4	63	744
ago-22	0,2	3,3	63	745
sept-22	0,4	3,3	63	745
oct-22	0,4	3,2	63	750
nov-22	0,2	3,3	63	753
dic-22	0,0	3,0	63	747

Fuente: Zahler & Co.

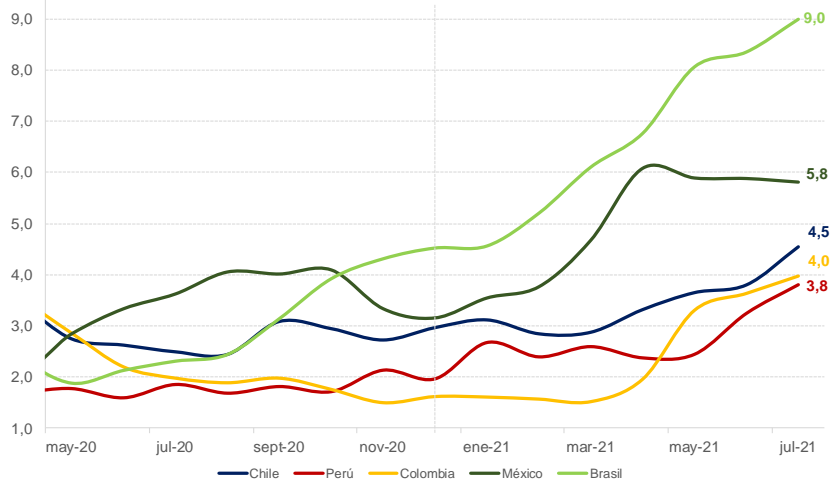
Zahler & Co.

65

Inflación al alza en Latinoamérica

(a/a; %)

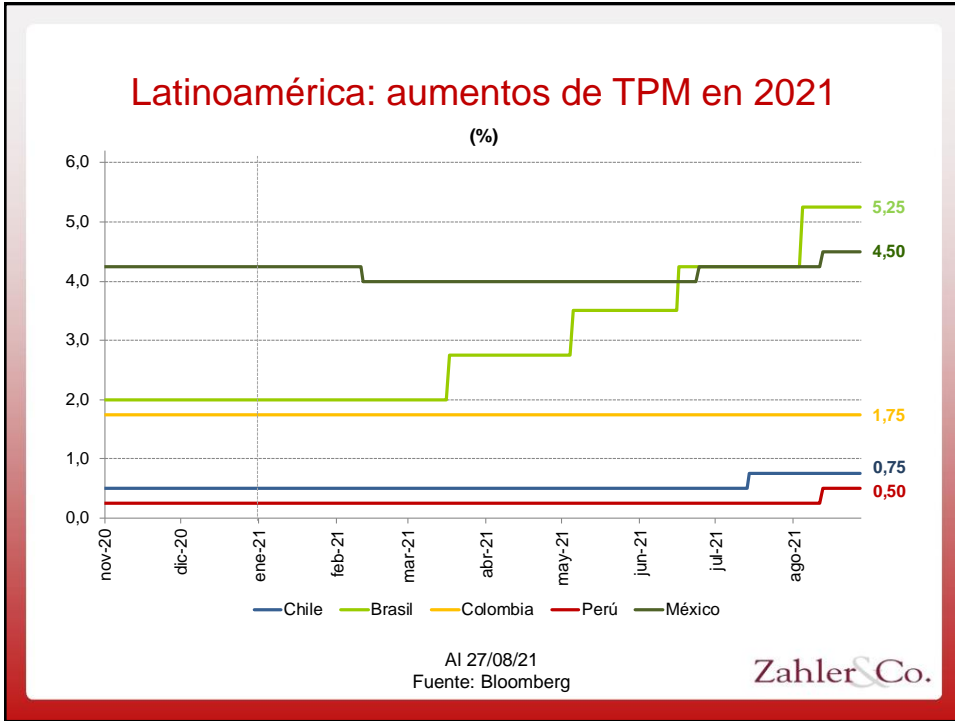
Argentina: 51,8%



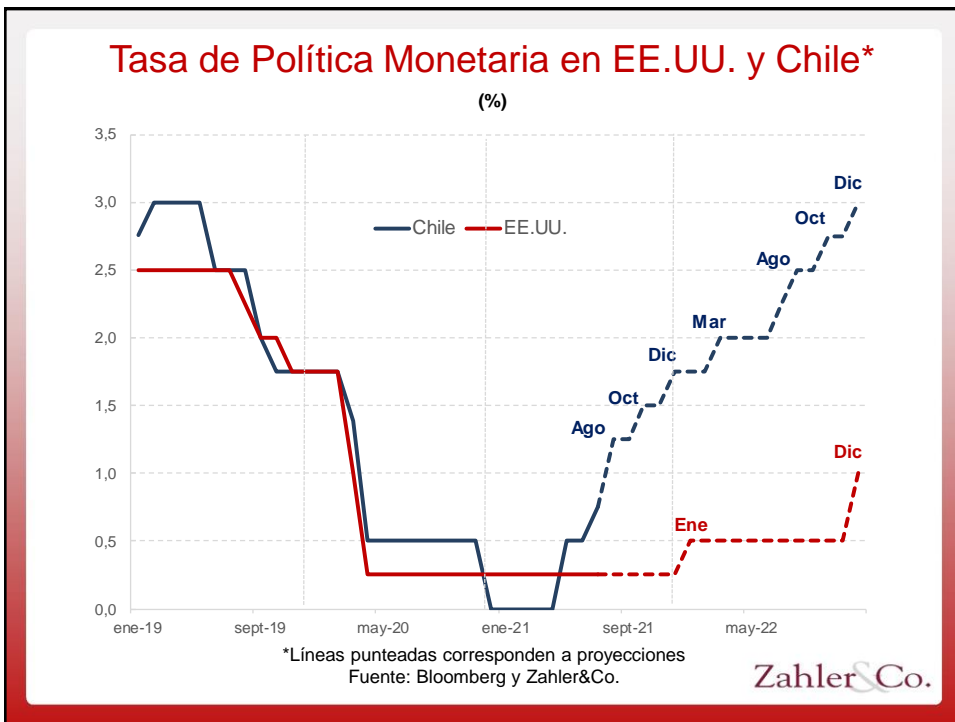
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

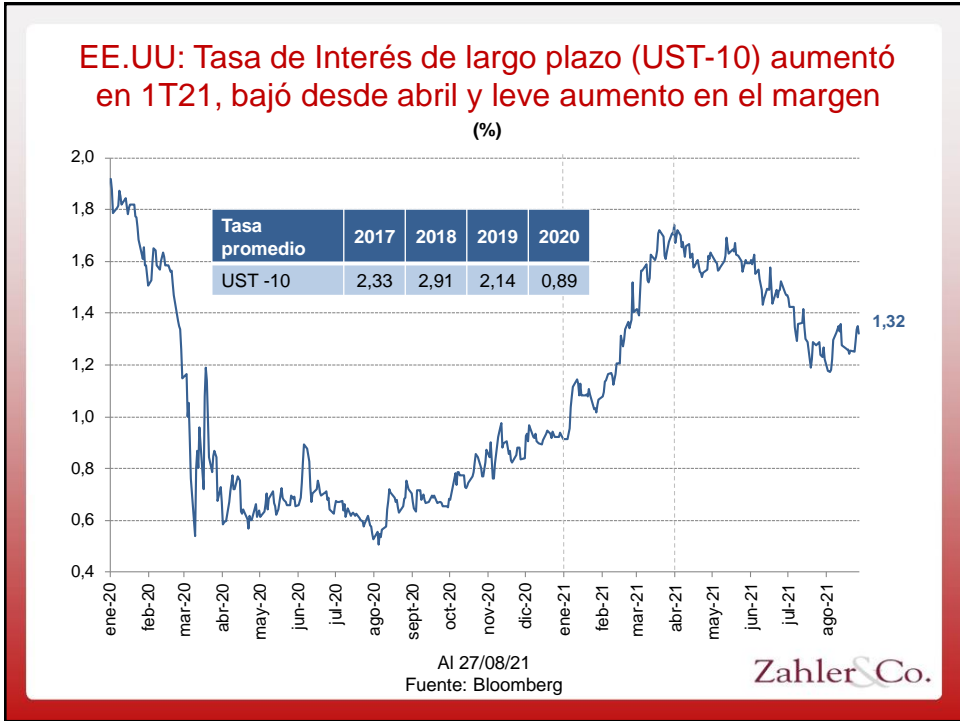
66



67



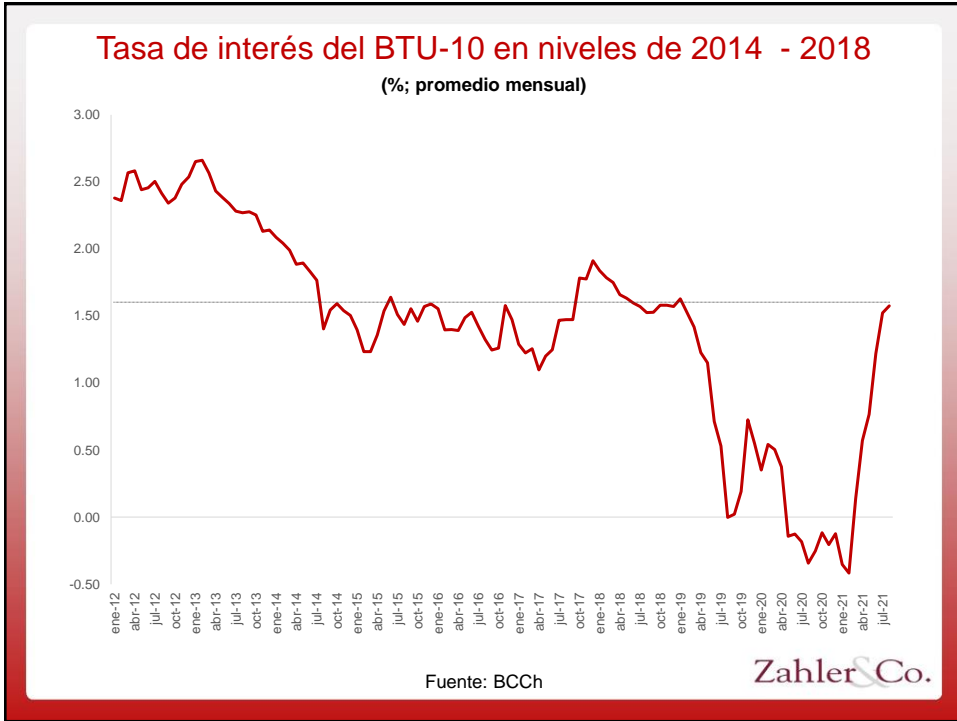
68



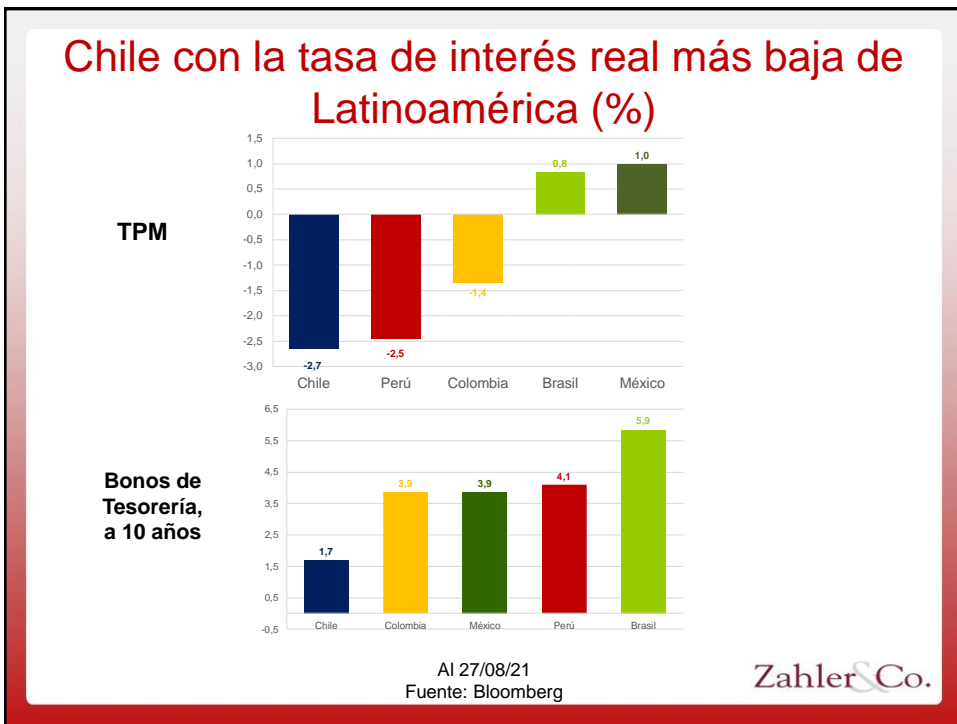
69



70



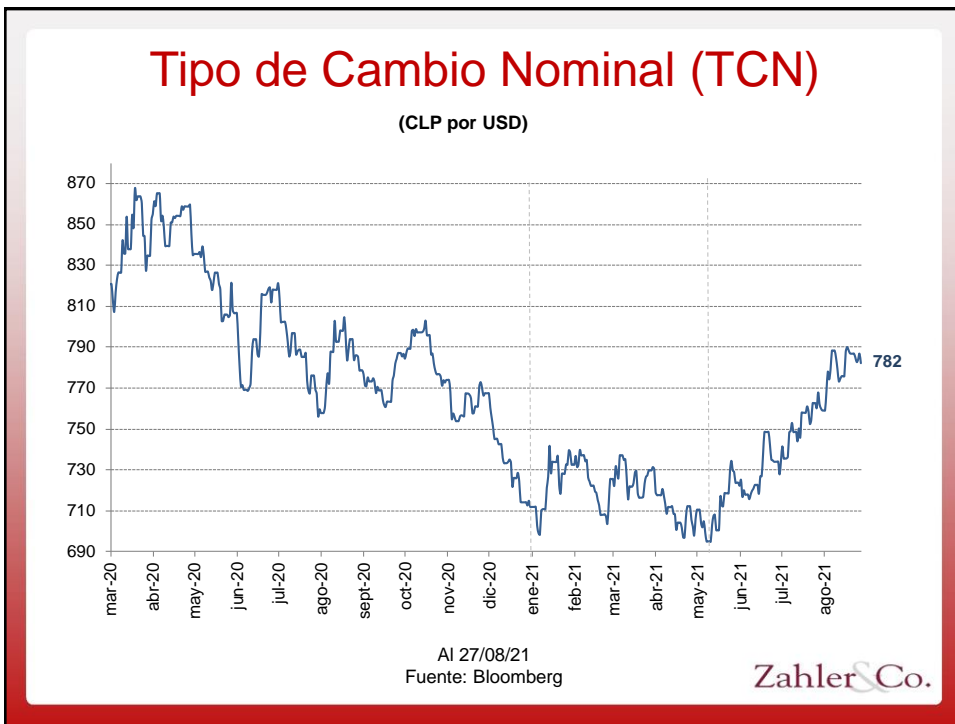
71



72



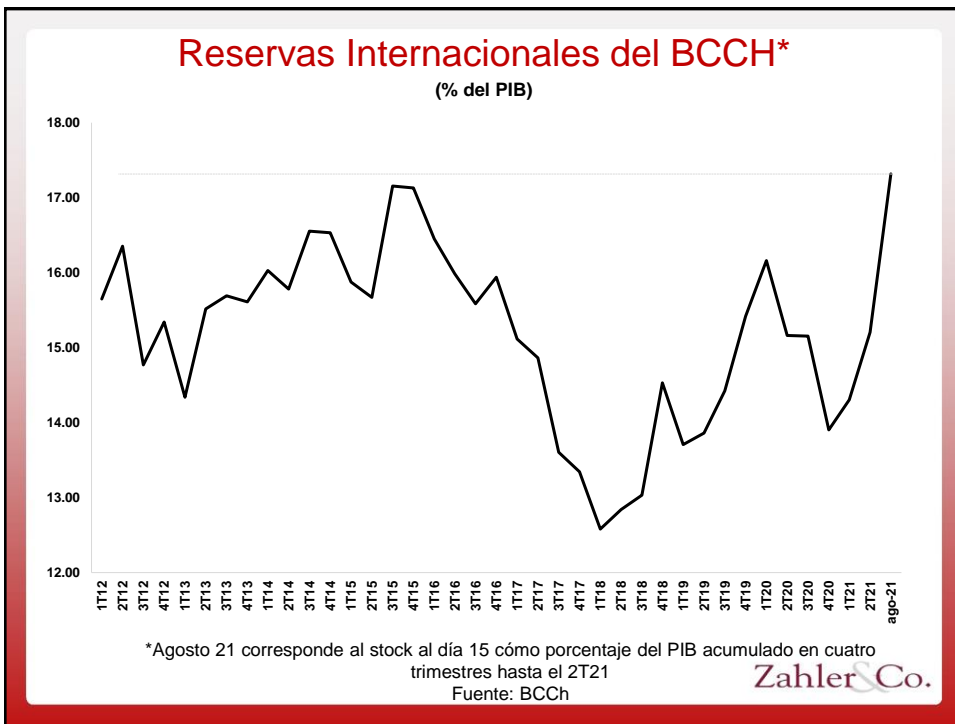
73



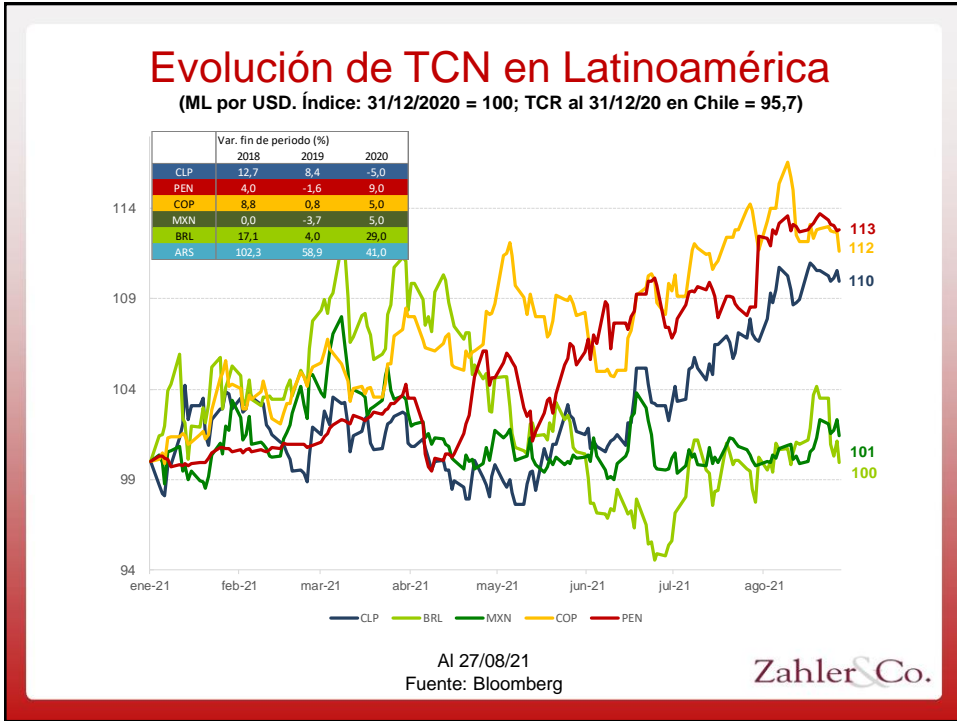
74



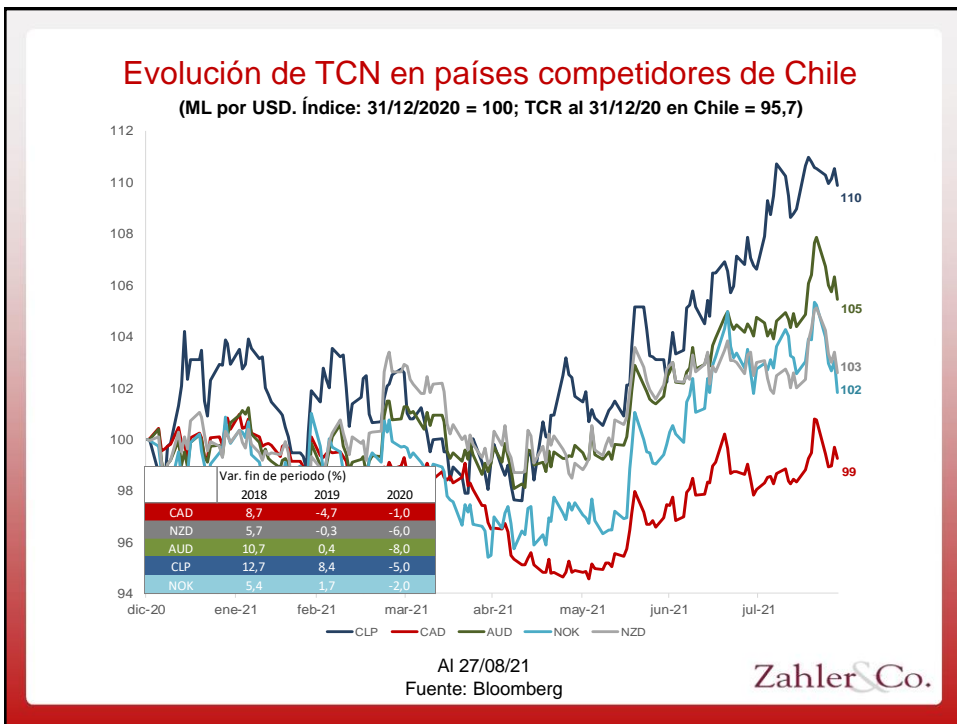
75



76



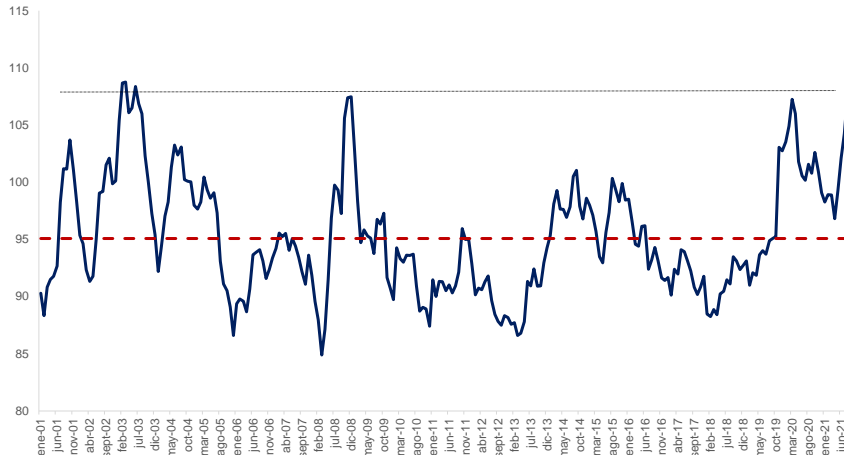
77



78

Tipo de Cambio Real muy por sobre su promedio histórico*

Índice 1986=100



Tipo de cambio real estimado en agosto: 108

TCR promedio últimos 20 años: 95,01

Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

79

Proyecciones

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	27-ago	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	424	420	417	395
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	69	65	64	64
PIB mundial (%)	3,5	2,8	-3,3	-	-	5,9	4,4
PIB China (%)	6,6	6,1	2,3	-	-	8,3	5,5
PIB EE.UU. (%)	3,0	2,2	-3,5	-	-	6,7	4,0
PIB Socios Comerciales de Chile	3,8	3,2	-2,3	-	-	6,3	4,2
TPM EE.UU. (%)	1,96	2,27	0,56	0,25	0,25	0,25	0,54
TPM Chile (%)	2,55	2,46	1,35	0,75	1,75	0,92	2,27
Inflación Chile (%)	2,4	2,3	3,0	4,5*	4,4	3,9	3,7
PIB Chile (%)	3,7	0,9	-5,8	-	-	10,0	2,5
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3,9	-3,7	1,3	-	-	-1,8	-2,4
Treasury bond 10Y (%)	2,9	2,1	0,9	1,3	1,4	1,4	1,7
BTU-10 (%)	1,6	0,8	0,0	1,5	1,7	1,0	1,8
DXY Index	94	97	96	93	92	92	92
USD/EUR	1,18	1,12	1,14	1,18	1,18	1,19	1,20
JPY/USD	110	109	107	110	104	109	112
CLP/USD	641	703	792	782	765	744	749
TCR (índice)	91	95	102	108	106	103	104

*A Julio 2021

↓ Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza. ↑

Al 27/08/21

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

80

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Políticas monetarias y fiscales muy expansivas en EE.UU y en la Eurozona, mantienen dinamismo en ED
- Señales de desaceleración en China, expansión de la variante Delta del virus, y aumentos de TPM introducen nota de cautela sobre las EE
- Reserva Federal da señales de iniciar gradual retiro de exceso de liquidez a fines de este año

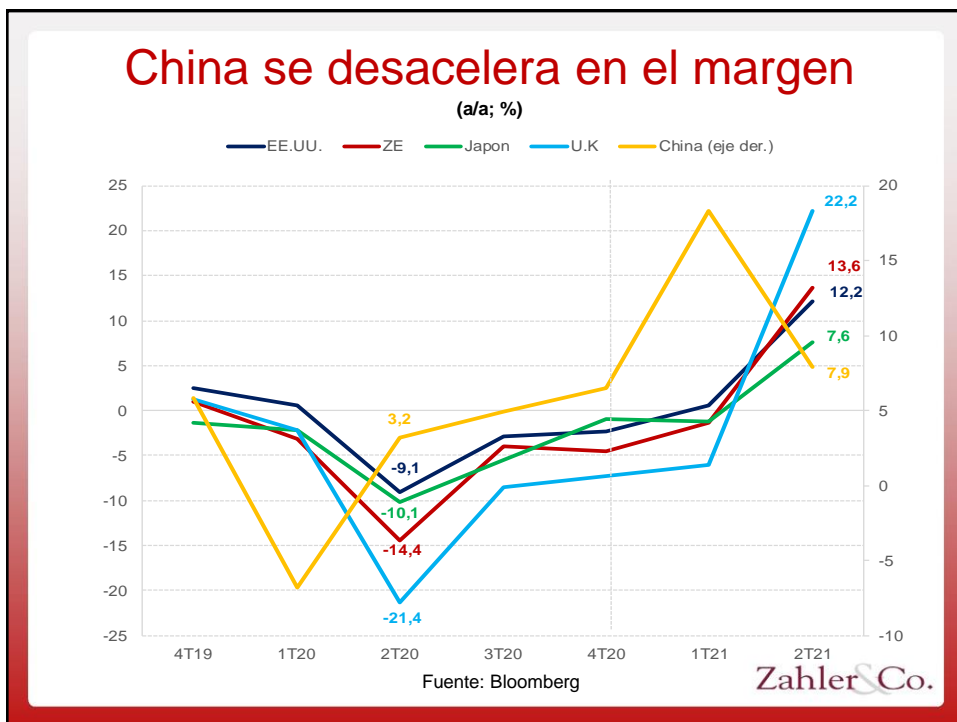
Economía chilena

- Dinamismo del consumo, impulso fiscal y monetario, y retiros de las AFP, adelantan aumentos de la TPM por parte del Banco Central
 - Proyectamos crecimiento del PIB de 10% este año y 2,5% en 2022
- La inflación fluctuará sobre la meta puntual del BC (3%) este año y en 2022
 - Situación fiscal de 2022 se ve muy complicada
- Efectos permanentes de la pandemia y eventos político – institucionales continuarán afectando al empleo, que se recupera con debilidad

27 de agosto de 2021

Zahler & Co.

81



82