



Economía Internacional

- Riesgo político por elecciones en EE.UU. 2S24 podría ser complejo
 - Economía estadounidense se desacelera en el margen
 - Menor crecimiento económico de nuestros principales socios comerciales
- En EE.UU leve baja de inflación en abril sugiere que habrá dos recortes de su TPM este año
- Datos de inflación y ventas minoristas de EE.U en abril llevan a caída de la tasa de interés de largo plazo y caída del USD
 - Bolsas de valores aumentan en mayo
 - Fuerte alza en el precio del cobre en mayo

Economía chilena

- PIB crecerá levemente por debajo de 3% por política fiscal expansiva, política monetaria menos restrictiva, y mejores términos de intercambio
- A pesar de elevados registros de inflación m/m, las presiones inflacionarias han cedido, principalmente por debilidad de la demanda interna. BC tiene espacio para bajar con fuerza la TPM
 - Empleo m/m no varió en marzo, aunque cifras desestacionalizadas muestran cierto dinamismo
 - Actividad económica se dinamizó en 1T24.
- Fuerte aumento del precio internacional del cobre y caída del USD llevan a una significativa caída del TCN
 - Principal desafío en 2024: debilidad de la inversión

23 de Mayo 2024



1


Síntesis económica

Economía Internacional

- ✓ Riesgo político por elecciones en EE.UU. 2S24 podría ser complejo
- ✓ Economía estadounidense se desacelera en el margen
- ✓ Menor crecimiento económico de nuestros principales socios comerciales
- ✓ En EE.UU leve baja de inflación en abril sugiere que habrá dos recortes de su TPM este año
- ✓ Datos de inflación y ventas minoristas de EE.U en abril llevan a caída de la tasa de interés de largo plazo y caída del USD
- ✓ Bolsas de valores aumentan en mayo
- ✓ Fuerte alza en el precio del cobre en mayo

Economía chilena

- ✓ PIB crecerá levemente por debajo de 3% por política fiscal expansiva, política monetaria menos restrictiva, y mejores términos de intercambio
- ✓ A pesar de elevados registros de inflación m/m, las presiones inflacionarias han cedido, principalmente por debilidad de la demanda interna. BC tiene espacio para bajar con fuerza la TPM
- ✓ Empleo m/m no varió en marzo, aunque cifras desestacionalizadas muestran cierto dinamismo
- ✓ Actividad económica se dinamizó en 1T24.
- ✓ Fuerte aumento del precio internacional del cobre y caída del USD llevan a una significativa caída del TCN
- ✓ Principal desafío en 2024: debilidad de la inversión



2

AGENDA

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

Zahler & Co.

3

2024 y 2025: menor crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

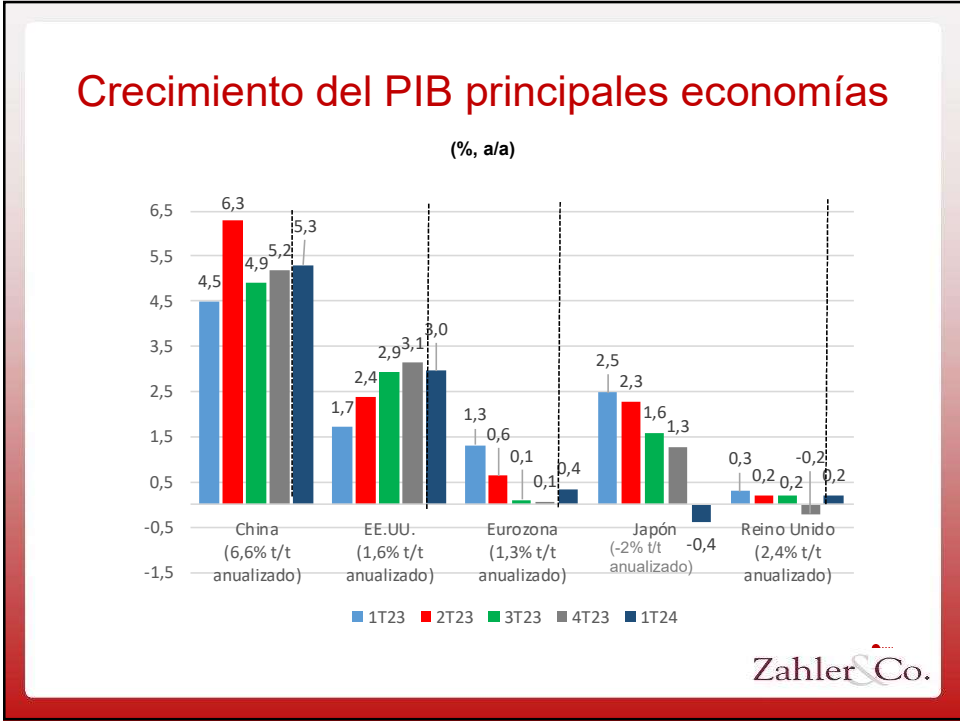
(a/a; %)

	% PIB Mundial PPP 2024P	Promedio 2017-2019	2020	2023	2024p	2025p
Estados Unidos	15,5	2,6	-2,2	2,5	2,4	1,9
Zona Euro	11,5	2,0	-6,1	0,4	0,8	1,4
Japón	3,6	0,6	-4,1	1,9	0,7	1,0
Reino Unido	2,2	1,9	-10,4	0,1	0,4	1,3
Países Desarrollados	40,5	2,2	-3,9	1,5	1,6	1,7
América Latina	7,2	0,9	-7,0	2,3	1,8	2,3
China	19,0	6,5	2,2	5,2	4,7	4,2
Asia Emergente (ex-China)	14,9	5,6	-4,2	6,3	5,8	5,9
Resto	18,1	2,9	-2,0	2,7	3,0	3,4
Países en Desarrollo	59,2	4,4	-1,8	4,3	4,1	4,2
PIB mundial	100,0	3,4	-2,7	3,2	3,1	3,2
PIB principales socios comerciales de Chile		4,3	-1,4	3,4	3,0	2,9

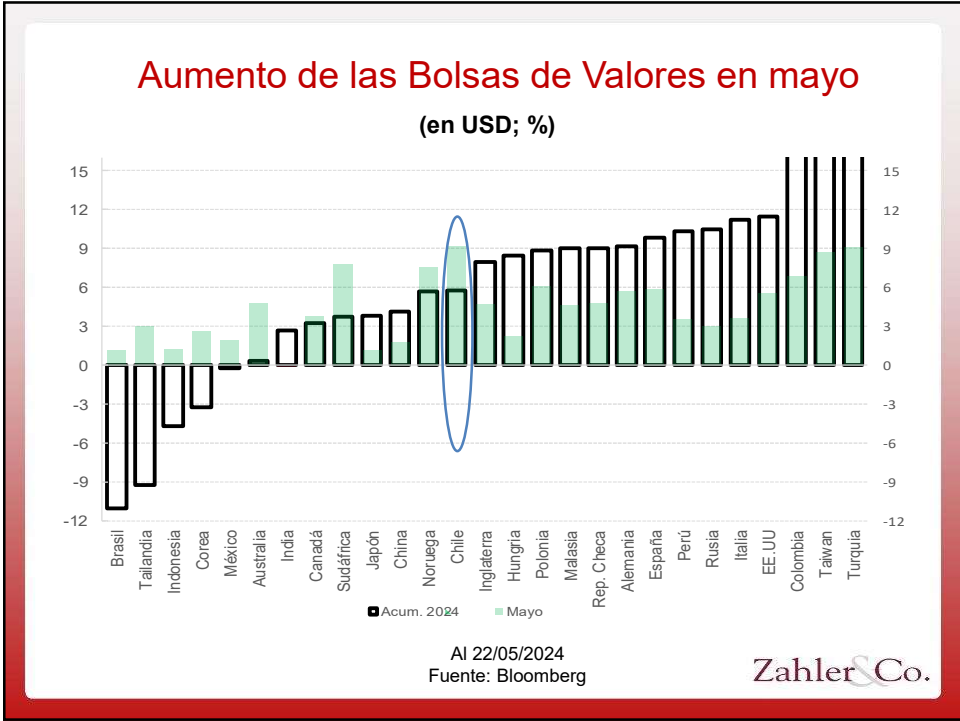
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

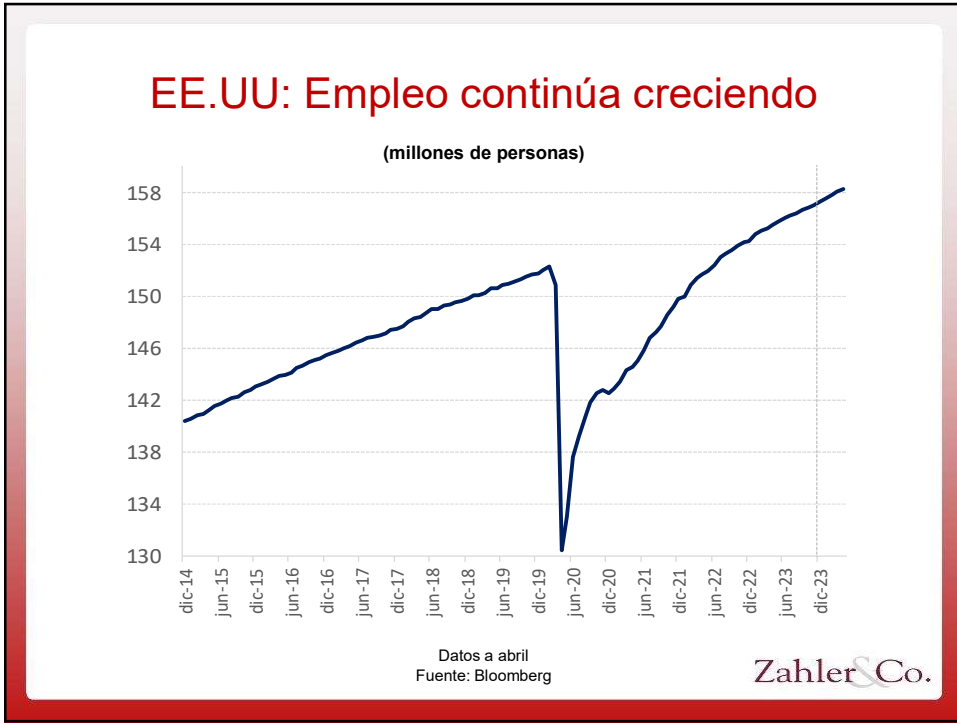
4



5



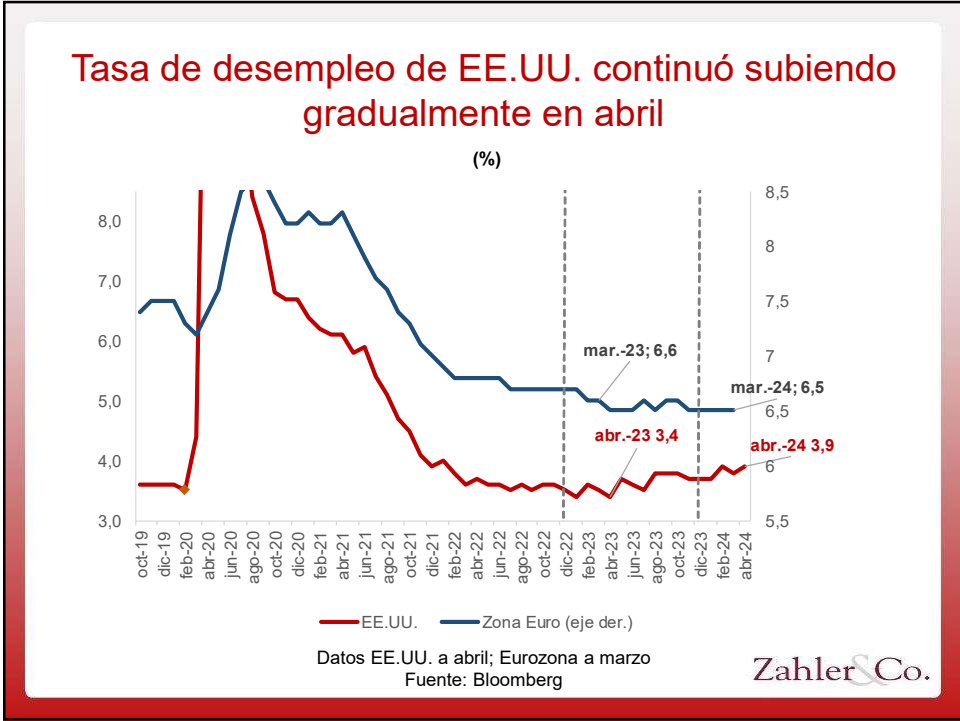
6



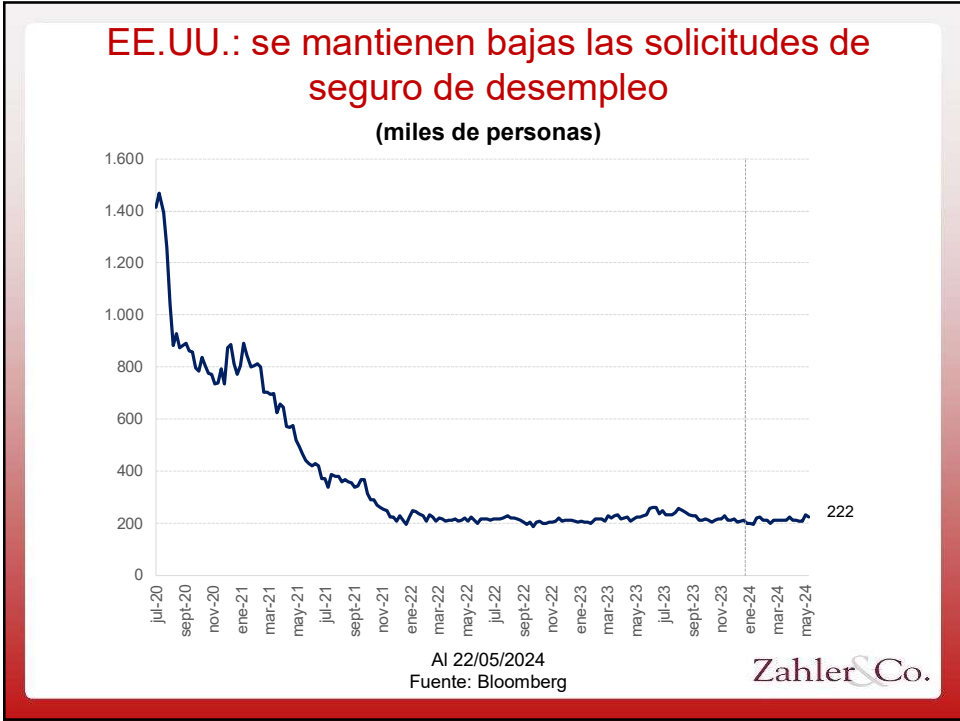
7



8



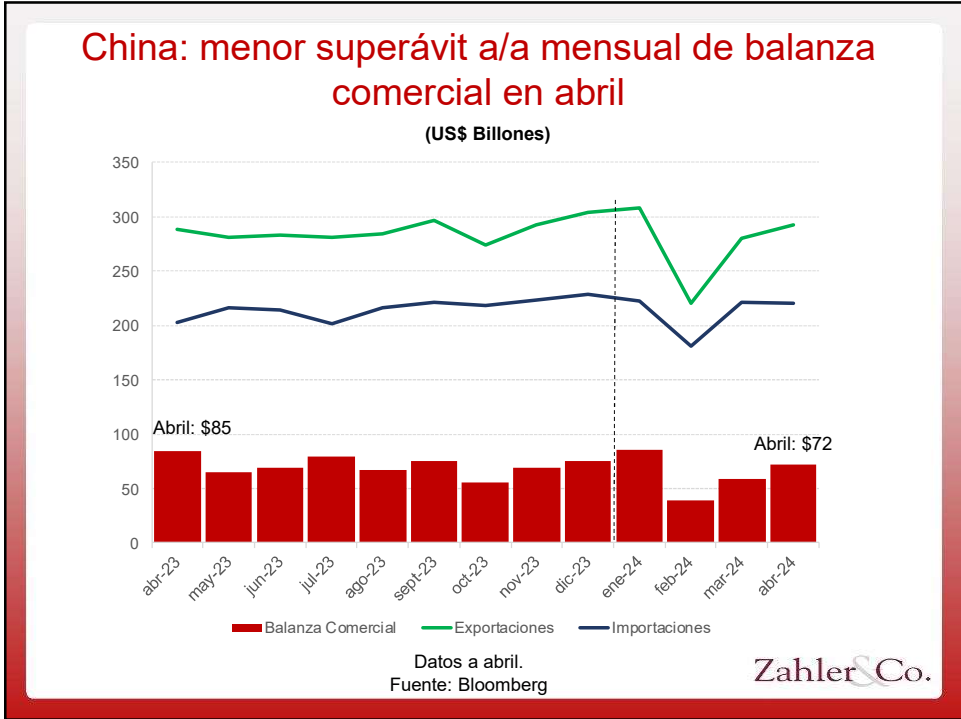
9



10



11



12



13



14



15

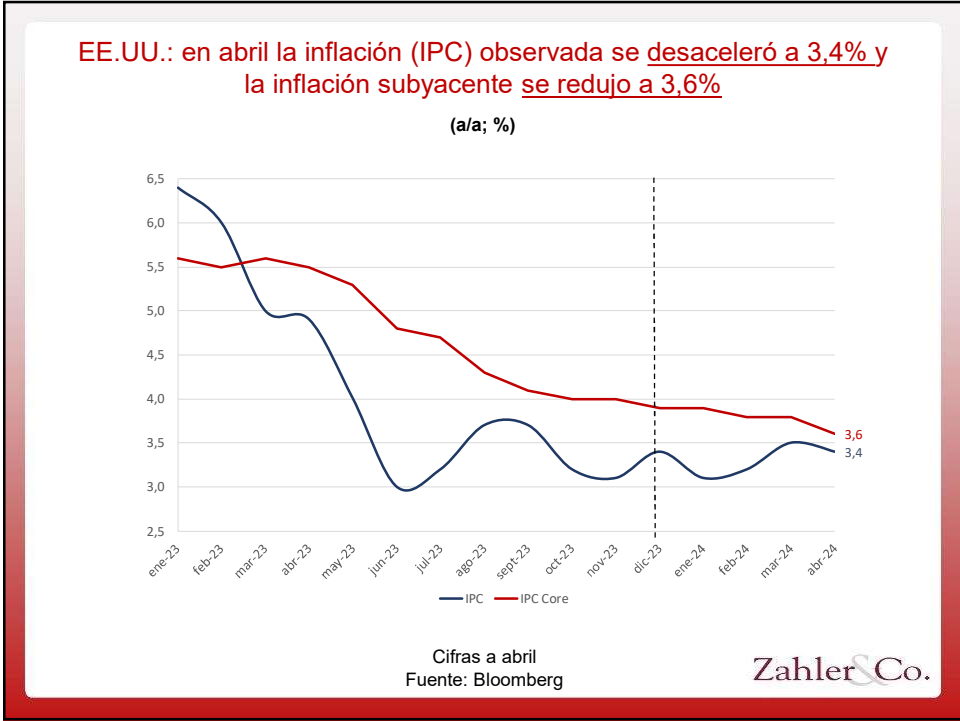
2024 y 2025: menor crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)						
		2017-2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
China	40	6,5	2,2	8,5	3,0	5,2	4,7	4,2
Estados Unidos	14	2,6	-2,2	5,8	1,9	2,5	2,4	1,9
Japón	8	0,6	-4,1	2,6	1,0	1,9	0,7	1,0
Corea del Sur	6	2,8	-0,7	4,3	2,6	1,4	2,3	2,3
Brasil	5	1,4	-3,3	4,8	3,0	2,9	1,8	2,0
Otros	28	-	-	-	3,8	1,7	1,8	2,3

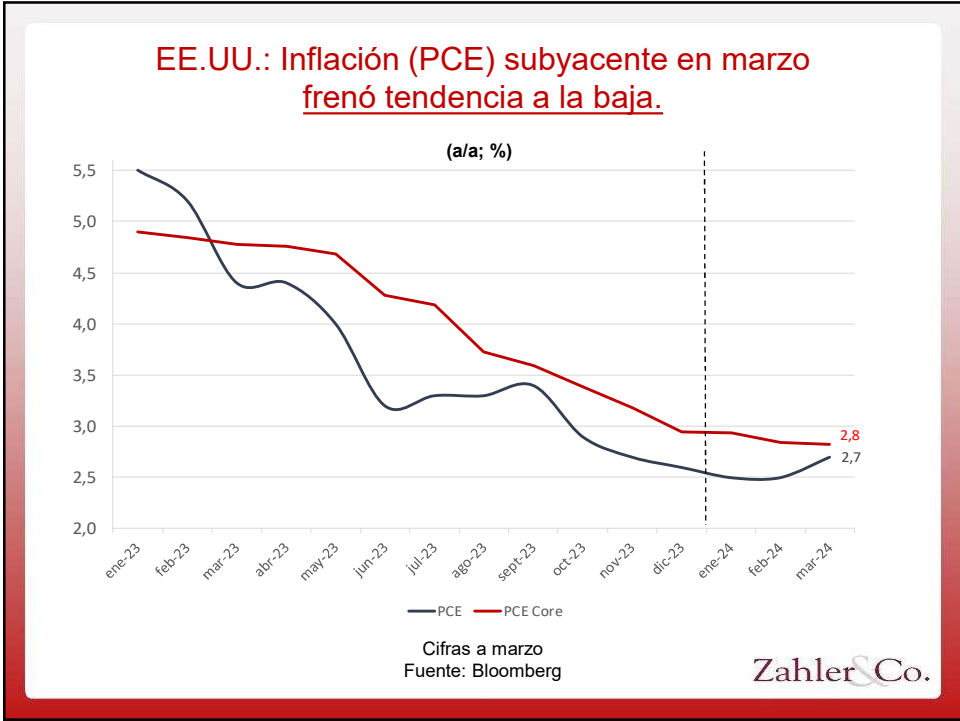
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

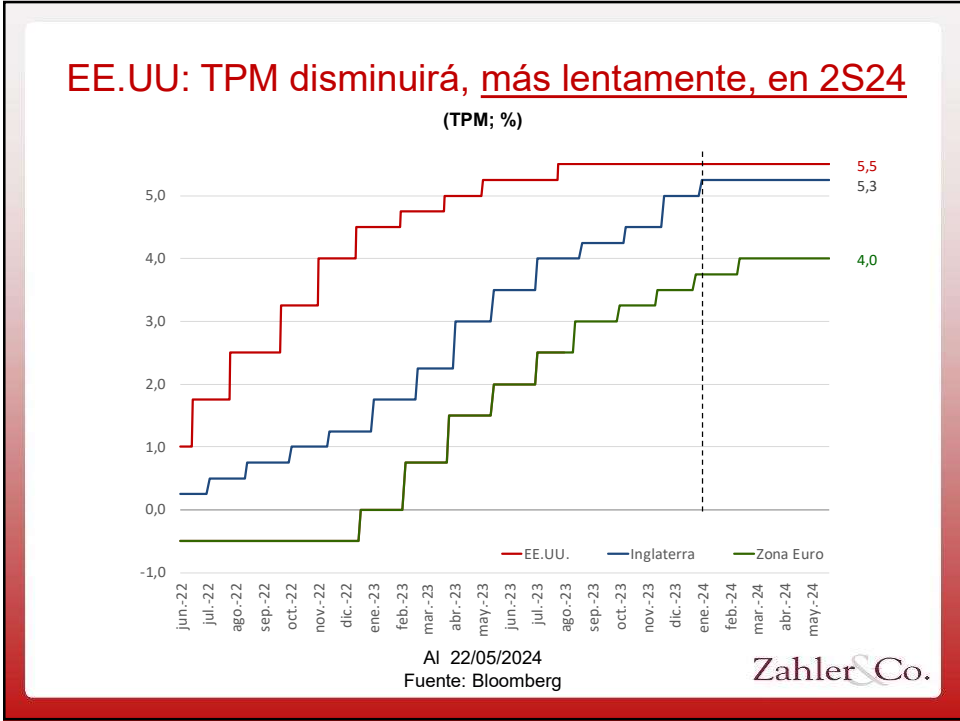
16



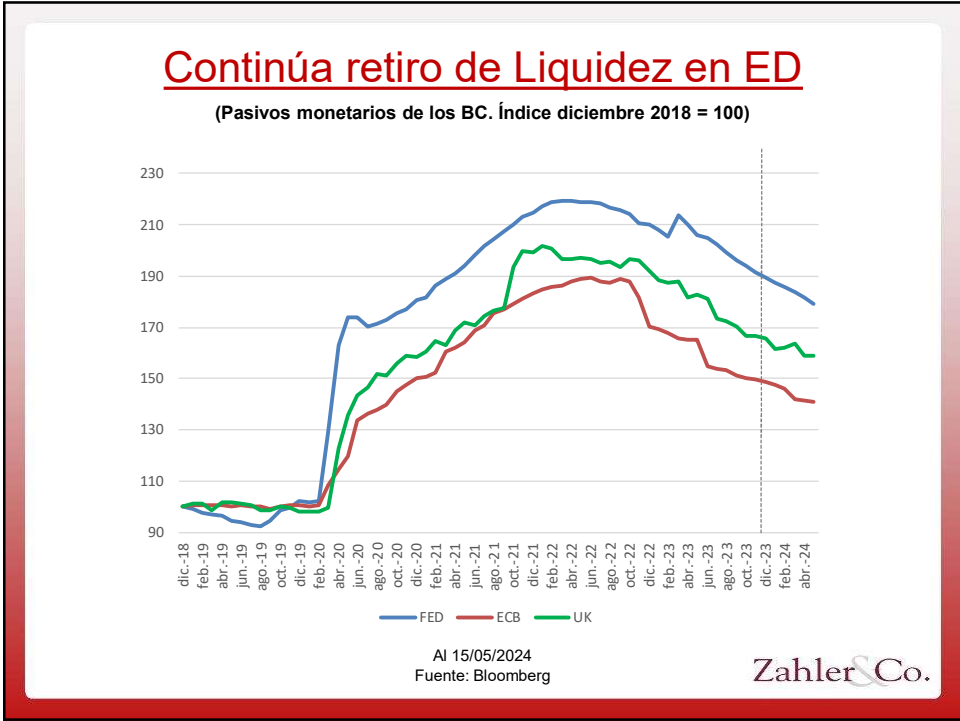
17



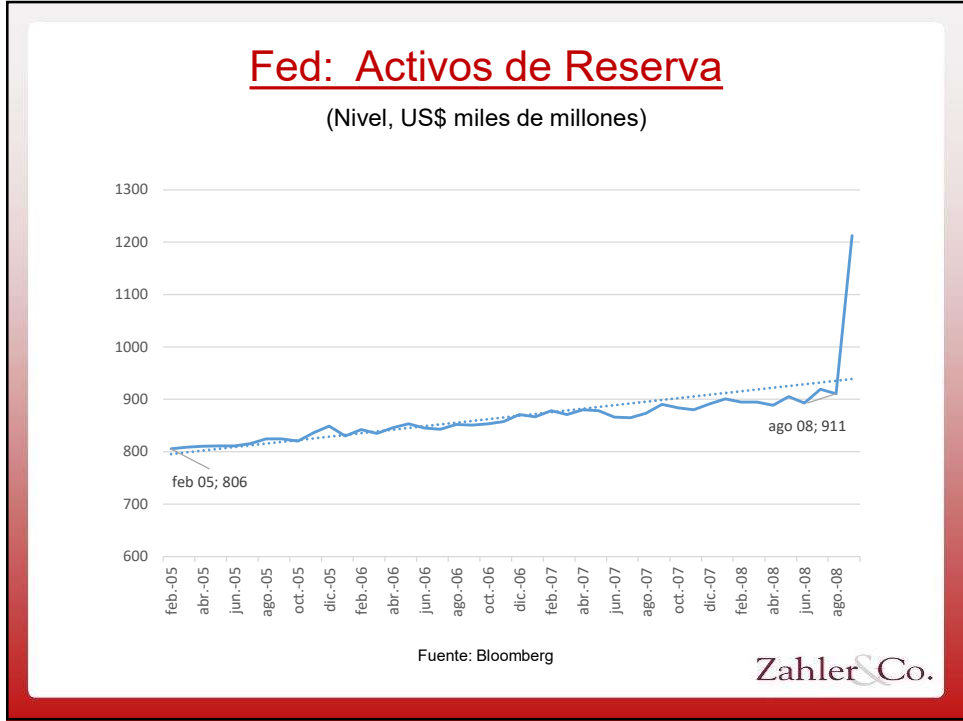
18



19



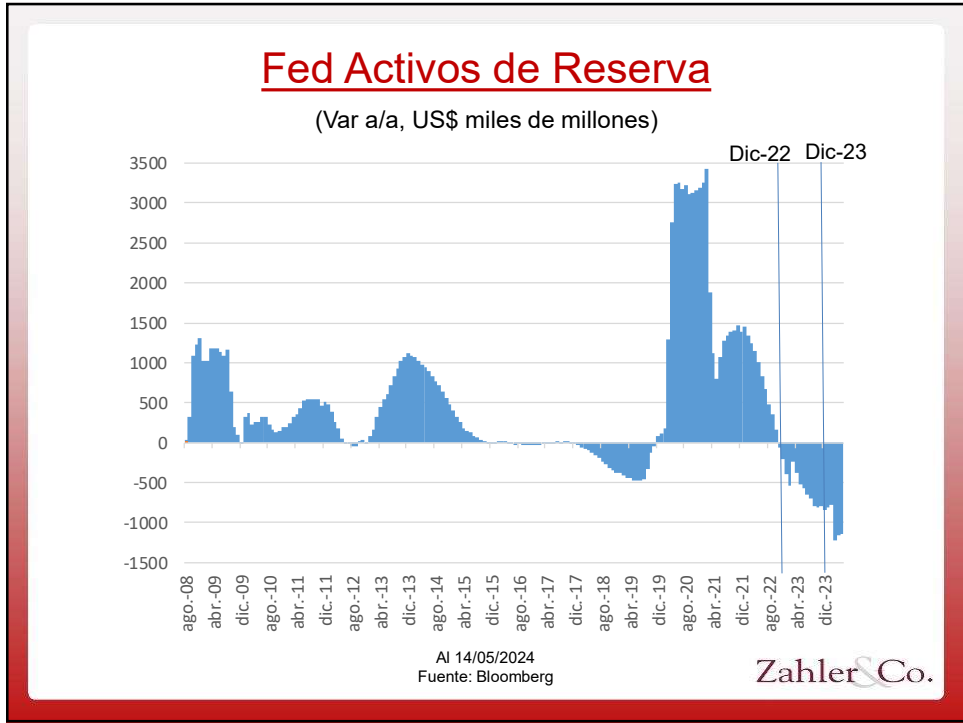
20



21



22



23



24



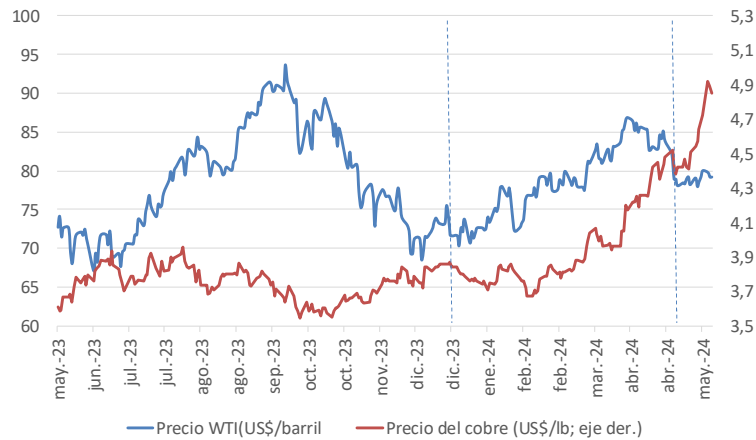
25



26

Fuerte alza en precio del cobre en mayo

	2021	2022	2023	2024 (p)	Spot
Precio del cobre (US\$/lb)	4,2	4,0	3,8	4,3	4,8
Precio WTI (US\$/barril)	68	94	78	79	79



Al 22/05/2024
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

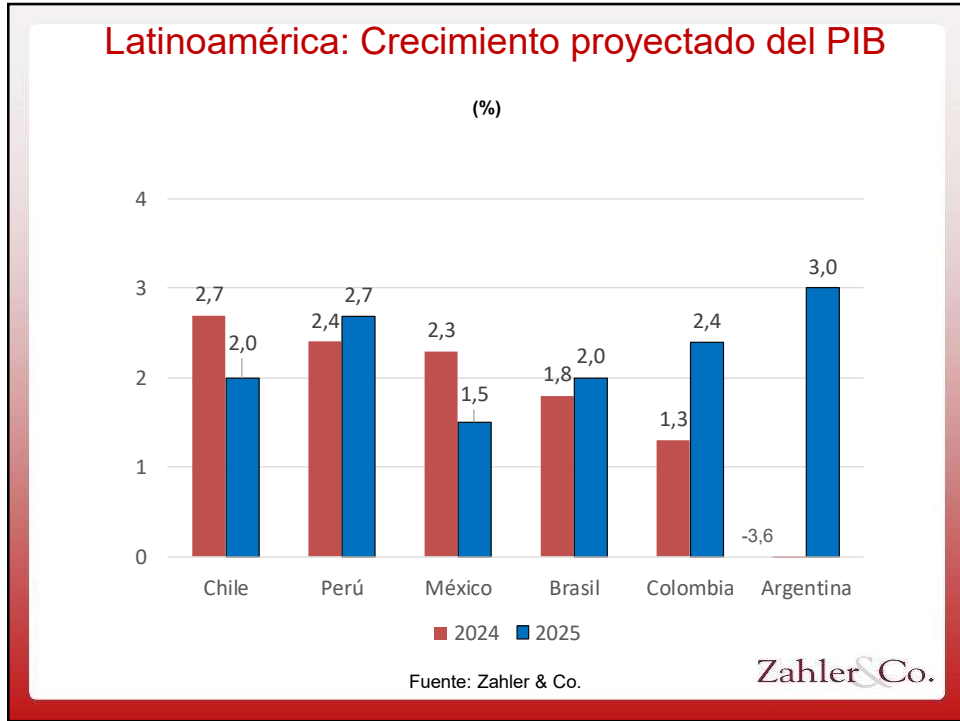
27

AGENDA

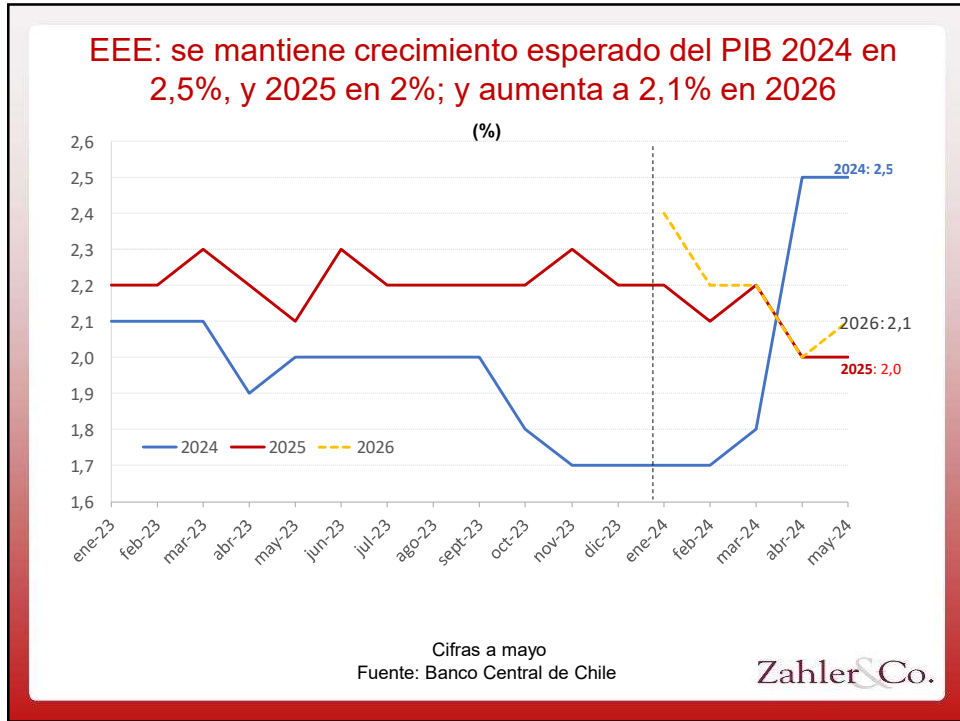
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

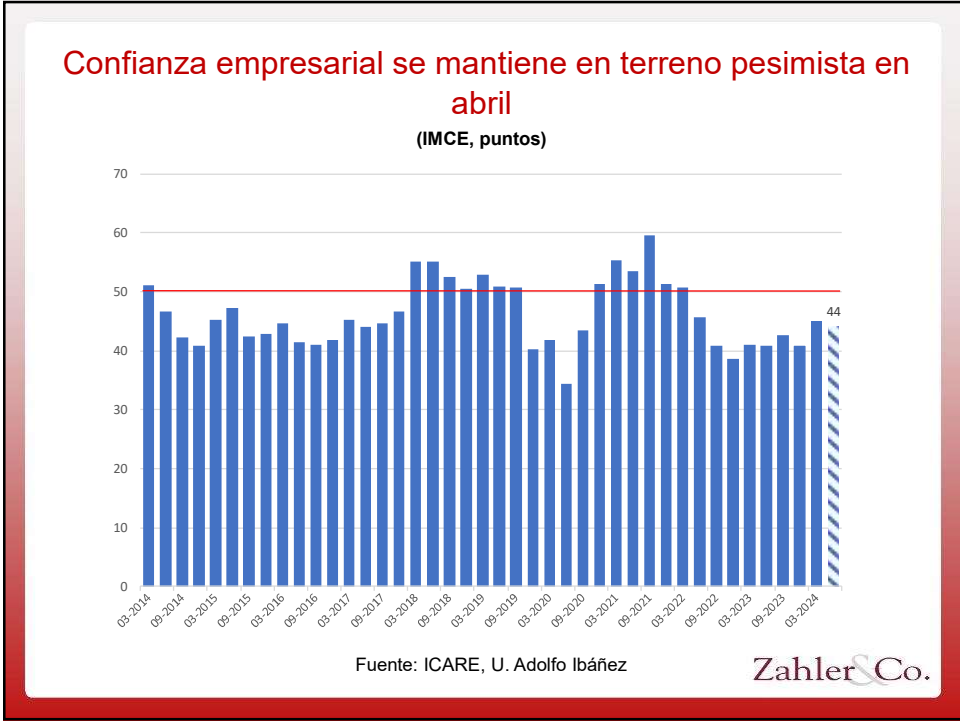
28



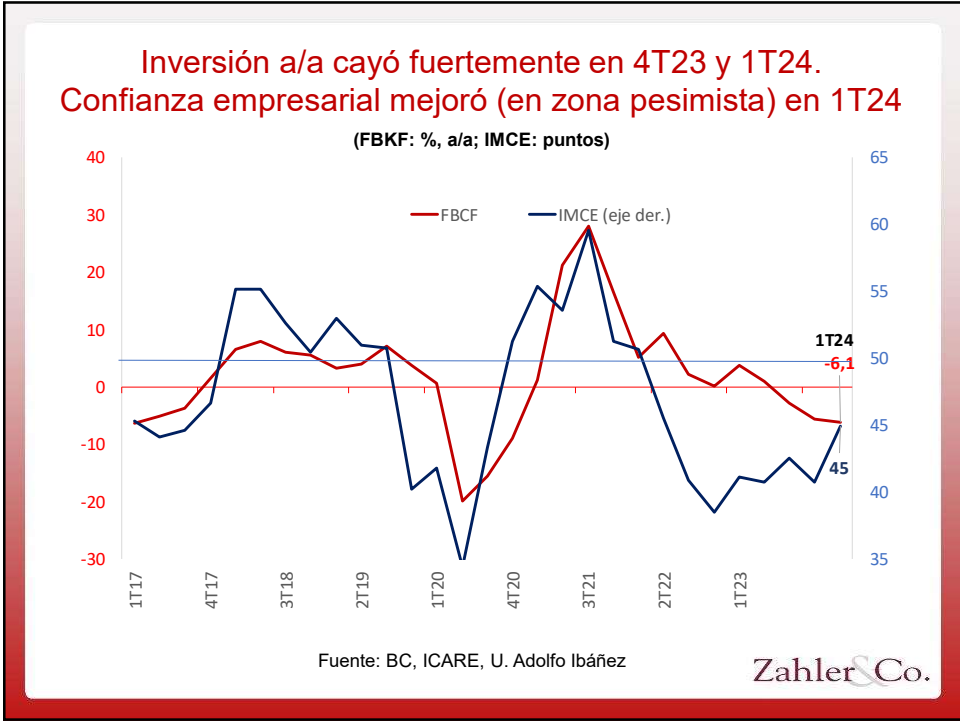
29



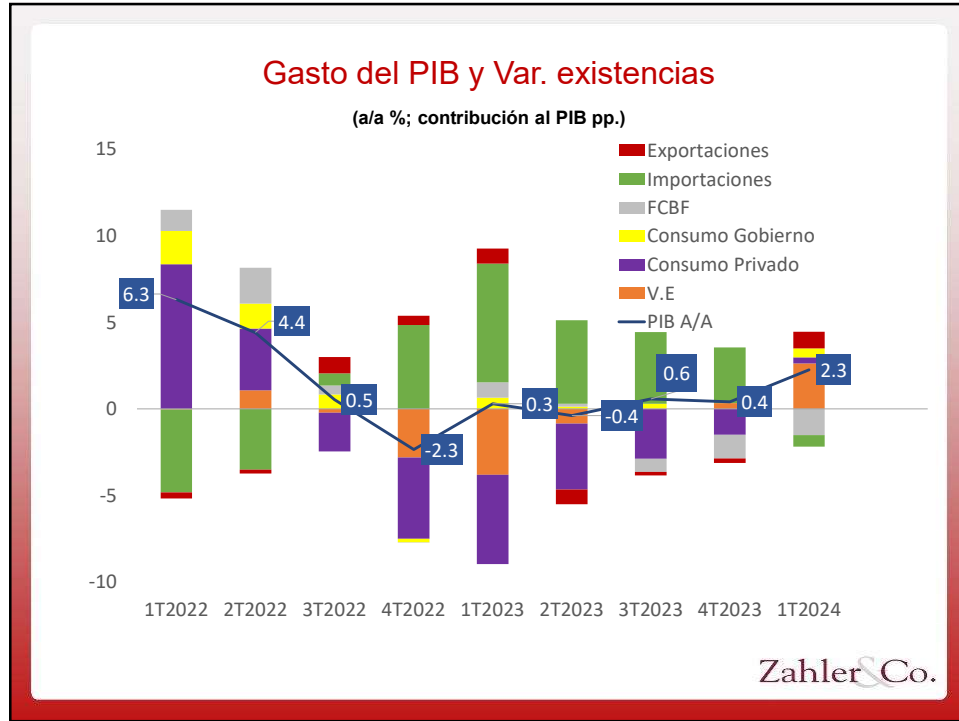
30



31



32



33

Proyección de PIB y Gasto

(a/a; %)

	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24	2023	2024	2025
PIB	0,3	-0,4	0,6	0,4	2,3	3,2	2,0	3,3	0,2	2,7	2,0
Consumo Total	-5,8	-4,6	-3,3	-2,0	1,2	2,7	1,9	1,9	-3,9	1,9	2,4
Consumo Privado	-7,9	-6,0	-4,4	-2,5	0,6	2,7	1,8	1,7	-5,2	1,7	2,4
Bienes Durables	-29,2	-29,7	-14,5	-9,0	-3,2	3,1	2,0	4,0	-21,2	1,5	2,4
Bienes no Durables	-12,0	-7,7	-7,9	-4,8	0,4	3,7	2,5	1,0	-8,1	1,9	2,5
Servicios	1,1	0,8	0,7	1,0	1,4	1,8	1,1	2,0	0,9	1,6	2,3
Consumo del Gobierno	4,2	1,1	1,8	0,4	4,3	2,5	2,5	2,5	1,7	2,9	0,7
Inversión	3,8	1,0	-2,9	-5,7	-6,1	-0,7	-0,6	-2,0	-1,1	-2,4	2,3
Maquinaria y Equipos	8,6	2,0	-5,1	-9,1	-13,1	-1,1	0,0	-0,5	-1,3	-3,8	2,4
Construcción	0,9	0,2	-1,5	-3,3	-1,5	-0,3	-1,0	-3,0	-1,0	-1,5	2,2
Exportaciones de Bs. y Ss.	2,5	-2,2	-0,4	-1,2	3,2	8,4	6,7	4,3	-0,3	5,6	3,9
Importaciones de Bs. y Ss.	-17,2	-12,3	-10,3	-8,1	1,6	0,3	2,8	4,8	-12,0	2,4	3,0
Inversión/PIB (%)	24,4	23,4	24,0	23,4	22,4	22,5	23,4	22,2	23,8	22,6	22,7

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

34

PIB Sectorial

(%)

Descripción series	Participación					2023	mar.2024	2024 Proyección
	2023	mar.2023	jun.2023	sept.2023	dic.2023			
Agropecuario-silvícola	3,0	-5,2	-1,4	11,6	-2,5	0,6	1,1	2,2
Minería	11,9	-0,2	-1,7	3,5	-2,5	-0,2	7,0	4,6
<i>Minería del cobre</i>	8,7	-3,0	-3,8	2,1	-4,3	-2,3	4,8	3,4
Otras actividades mineras	3,2	13,2	10,4	4,0	-4,7	5,7	12,9	8,0
Industria manufacturera	9,2	2,8	0,5	1,0	2,9	1,8	1,1	2,7
Electricidad, gas, agua y gestión de	2,8	8,0	11,5	26,0	24,3	17,5	17,8	5,1
<i>Construcción</i>	5,7	2,1	-0,1	-0,4	-2,4	-0,2	-1,1	-1,0
Comercio	9,2	-2,5	-4,1	-4,1	-3,5	-3,5	-0,4	4,4
Restaurantes y hoteles	2,0	7,0	0,8	1,5	2,7	3,0	3,0	3,9
Transporte	5,2	-0,1	-1,6	-0,5	23,8	5,4	7,0	4,8
Comunicaciones y servicios de infor	2,5	1,2	2,2	0,2	-0,2	0,9	1,3	2,4
<i>Servicios financieros</i>	2,9	-2,6	0,9	2,7	3,9	1,2	3,5	2,1
Servicios empresariales	9,7	4,7	4,8	-3,3	-4,1	0,5	-1,4	1,1
Servicios de vivienda e inmobiliarios	8,2	2,0	1,9	2,2	2,0	2,0	2,0	1,5
Servicios personales (2)	12,7	4,6	1,0	3,3	0,6	2,4	1,6	2,0
Administración pública	4,5	0,7	0,9	0,3	1,3	0,8	2,9	2,5
Impuestos sobre los productos	9,9	-9,9	-7,3	-6,9	-4,9	-7,3	-0,4	3,5
PIB volumen a precios del año ant	100,0	0,3	-0,4	0,6	0,4	0,2	2,3	2,7
PIB no Minero	88,1	0,4	-0,2	0,1	0,8	0,3	1,5	2,5

Zahler&Co.

35

Proyecciones macroeconómicas 2024-2025

	2024		2025	
	MH	Zahler&Co	MH	Zahler&Co
PIB (% a/a)	2,7	2,7	2,5	2,0
PIB no minero (% a/a)	2,4	2,5	2,3	2,0
Demanda Interna (% a/a)	2,0	1,7	3,0	1,7
Consumo Total (% a/a)	2,8	1,9	3,0	2,3
Formación Bruta de Capital Fijo (% a/a)	0,0	-2,4	3,4	2,3
Exportación de Bienes y Servicios (% a/a)	5,1	5,6	4,3	3,9
Importación de Bienes y Servicios (% a/a)	2,8	2,4	6,0	3,0
Cuenta corriente (% del PIB)	-3,1	-2,8	-3,0	-3,1
IPC (% a/a)	3,8	3,9	3,4	3,2
Tipo de cambio(\$/US\$, promedio)	928	918	888	892
Precio del cobre (US\$/lb, promedio)	420	429	420	419
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	83	79	85	83

Fuente: IFP 1T24. Dipres.

Zahler&Co.

36

**Fuerte corrección del déficit de la Cta. Cte. de la B. de Pagos en 2023;
se mantiene en valores razonables en 2024 y 2025**

(millones de USD; %)

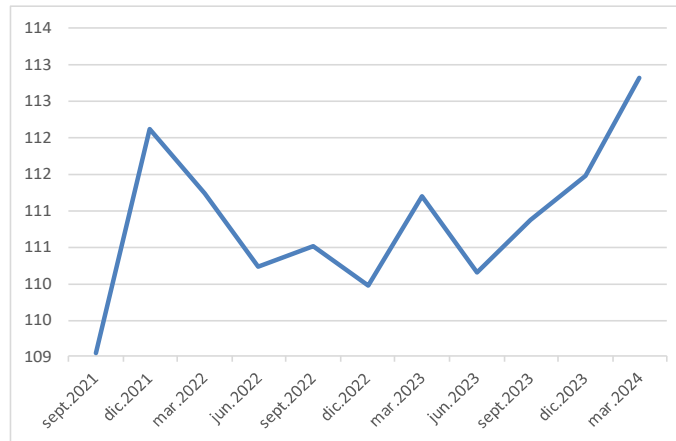
	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24	2023	2024	2025
Balanza Comercial de bienes	6.379	3.173	1.943	3.828	6.533	5.853	4.189	4.651	15.323	21.227	16.476
Exportaciones de bienes	25.884	22.903	22.309	23.461	25.237	26.431	25.812	25.777	94.557	103.256	105.064
Importaciones de bienes	19.505	19.730	20.366	19.633	18.704	20.578	21.623	21.125	79.234	82.029	88.588
Balanza de Servicios	-5.866	-6.630	-7.239	-7.487	-6.637	-8.315	-7.362	-8.253	-27.222	-30.566	-27.585
Balanza de Servicios no Financieros	-2.552	-2.854	-2.776	-2.600	-2.406	-2.252	-2.631	-3.162	-10.782	-10.451	-10.651
Balanza de Servicios Financieros	-3.314	-3.776	-4.463	-4.887	-4.231	-6.063	-4.730	-5.091	-16.441	-20.115	-16.934
Saldo en Cuenta Corriente	513	-3.457	-5.296	-3.659	-104	-2.461	-3.172	-3.602	-11.899	-9.339	-11.109
SCC a PIB (%)	0,6	-4,0	-6,6	-4,4	-0,1	-3,0	-3,9	-4,0	-3,6	-2,8	-3,1
Precio Cobre (cUS\$/lb)	405	385	379	371	383	457	448	427	385	429	419
Precio Petróleo (US\$ por barril)	76	74	82	78	77	80	78	79	78	79	83
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	0,0	-1,8	-1,6	-1,8	1,5	7,4	7,8	2,7	-1,3	4,8	3,5
Vol.Exp. Agr., silv. y pesca (% a/a)	6,5	-18,6	4,1	-17,3	6,2	5,0	1,0	1,1	-6,3	3,3	1,0
Vol.Exp. Industrial (% a/a)	0,1	-4,8	0,9	4,1	-2,4	5,5	2,0	1,6	0,1	1,7	1,8

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

37

Imacec no minero desestacionalizado al alza
(Índice base 2018=100)



Datos trimestrales al 1T24
Fuente: BCCh y Zahler & Co

Zahler & Co.

38

Consumo de bienes y servicios crece en 2024

(a/a; %)

	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	abr-24
Consumo										
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	12,2	2,8	-12,7	-12,5	-9,1	-7,3	-6,8	-3,7	3,5	3,2*
Ventas de autos nuevos, ANAC (número)	34,8	15,6	-7,1	-20,3	-17,6	-39,4	-29,8	-17,5	-20,3	30,6
Importaciones Bs. de Consumo (valor)	34,6	22,3	-3,7	-26,3	-32,7	-26,4	-19,5	-9,9	5,1	4,9
Consumo de servicios (real)**	17,8	16,1	6,9	1,0	1,1	0,8	0,7	1,0	1,4	-
Colocaciones de consumo (real)	-4,7	-2,8	-2,9	-2,1	-1,8	-1,7	0,0	-0,5	-0,8	-1,2
Colocaciones de vivienda (real)	4,5	2,3	1,6	1,5	1,8	3,0	3,1	2,8	2,6	2,6

*Ventas minoristas de abril estimadas usando cifras del Banco Central

**Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

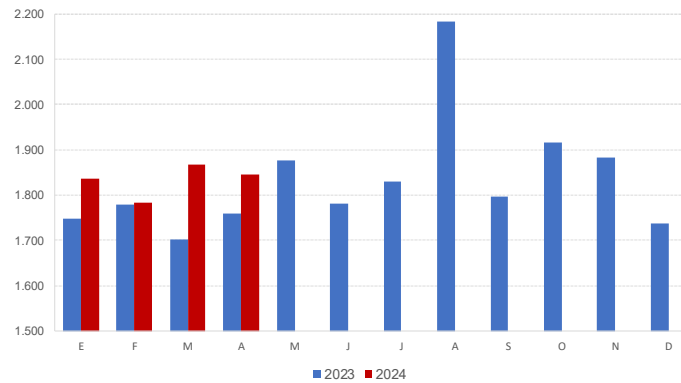
Fuente: INE, ANAC y BCCh

Zahler & Co.

39

Valor de la importación mensual de bienes de consumo continuó creciendo en abril

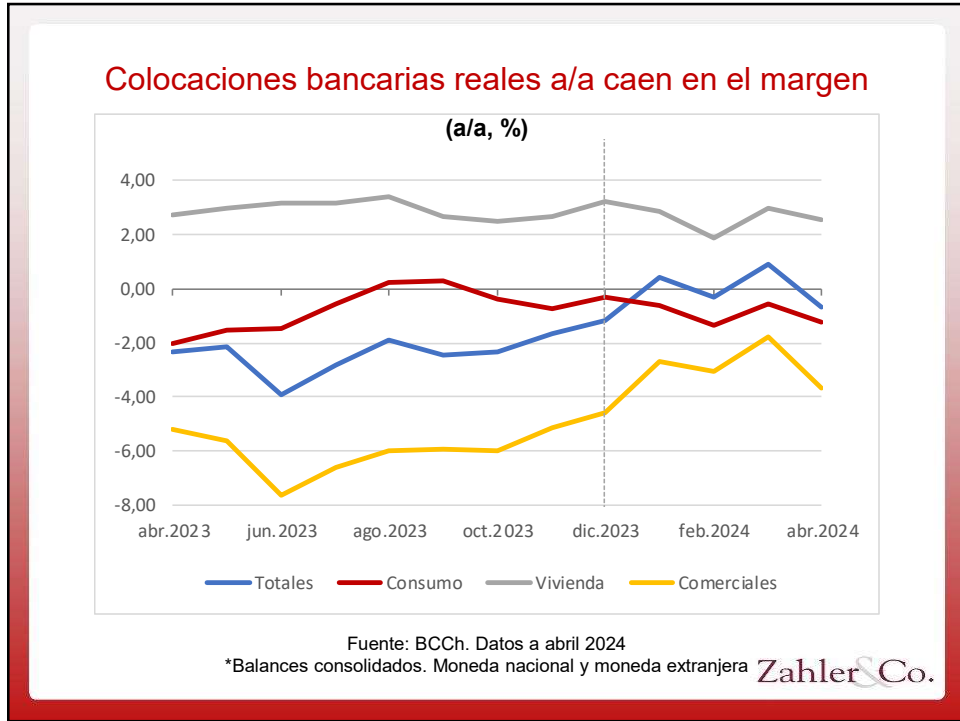
(Millones de dólares)



Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

40



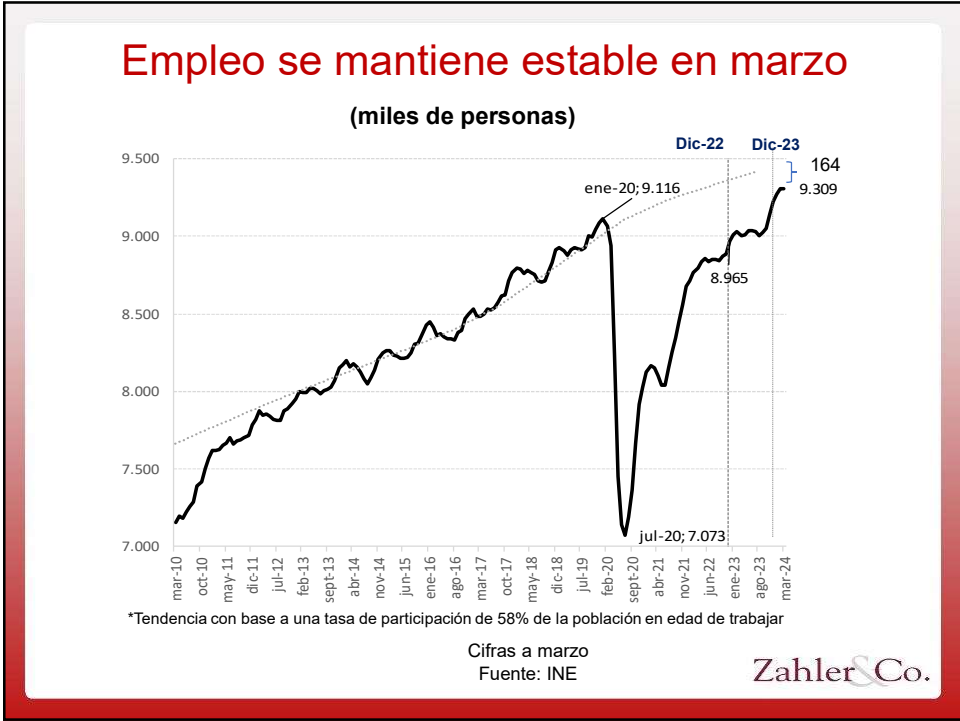
41



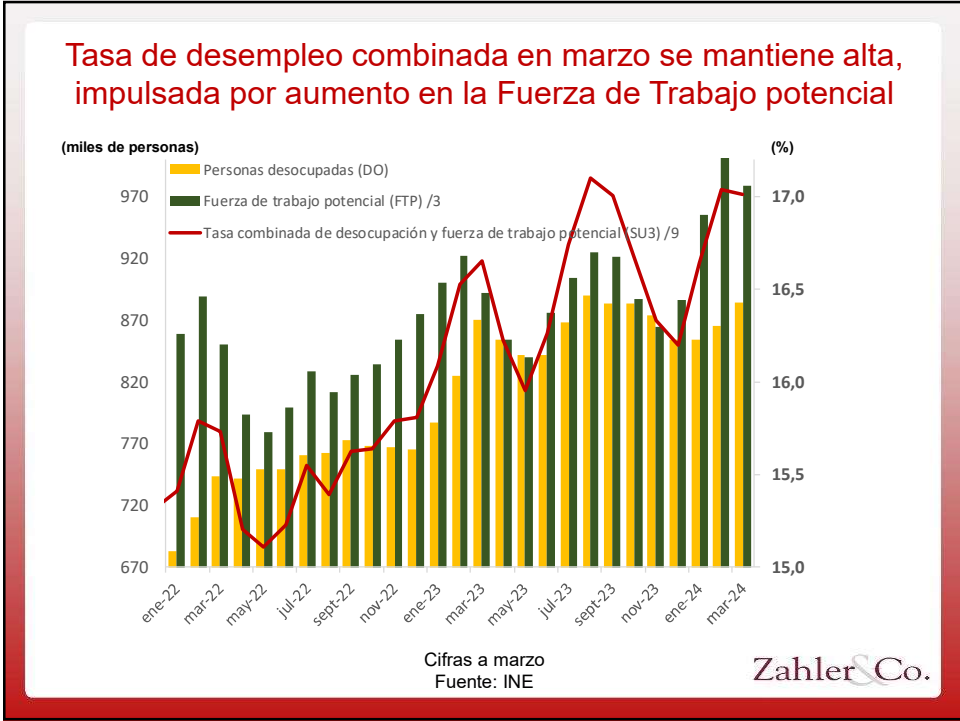
42



43



44



45



46

Creación (destrucción) de empleo sectorial

(miles de personas; con respecto a marzo 2024)

Sector	Variación	
	a/a	m/m
Industrias manufactureras	-12	-25
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-10	-15
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	-2	-3
Actividades financieras y de seguros	-2	2
Construcción	-1	18
Actividades inmobiliarias	2	3
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	5	0
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	5	4
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	7	-16
Suministro de agua	8	0
Información y comunicaciones	10	4
Otras actividades de servicios	11	12
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	13	-7
Explotación de minas y canteras	13	5
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	19	-6
Enseñanza	28	-12
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	30	2
Transporte y almacenamiento	31	24
Actividades de los hogares como empleadores	31	5
Administración pública y defensa	36	27
Comercio al por mayor y al por menor	86	-23
Total de ocupados	303	-1

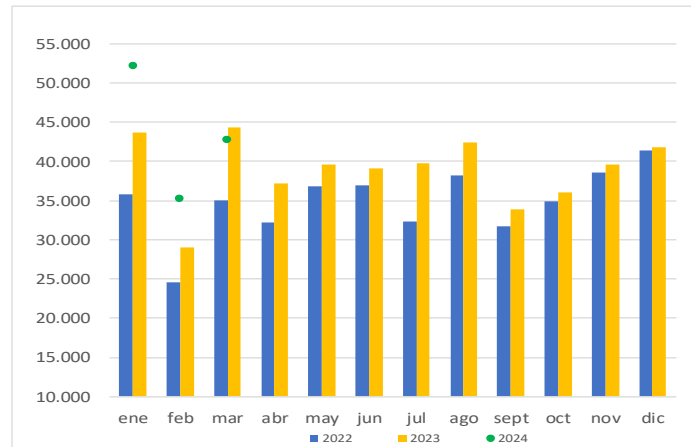
Fuente: INE

Zahler & Co.

47

Alto nivel de despidos de trabajadores por necesidades de la empresa en 1T24; leve caída a/a en marzo

Número de trabajadores



Trabajadores con un único empleador, con carta de aviso de término de contrato por necesidades de la empresa

Zahler & Co.

48



49

Mercado Laboral: proyecciones

(%)

	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	63,0
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2	173	2,0	58	62,8
2020	-12,3	-7,7	0,6	-7,1	10,7	-1061	-8,9	50	56,1
2021	6,3	3,6	1,1	4,7	8,9	652	3,8	52	57,2
2022	6,8	7,1	-1,8	5,2	7,9	287	5,6	55	59,8
2023	2,4	2,7	1,9	4,6	8,7	258	3,3	56	61
2024	2,8	3,3	2,1	5,5	8,4	287	2,5	57	62

Fuente: INE y Zahler & Co.

Zahler & Co.

50

Inversión en construcción desaceleró caída en 1T24. Importación de bienes de capital continuó cayendo en abril

(a/a; %)

	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	abr-24
Inversión										
Importaciones de Bs. De Capital (valor)	15,2	15,6	4,8	-8,8	-11,1	-8,9	-12,9	-17,3	-11,7	-11,9
Inversión en construcción (real)	5,8	6,1	2,2	2,5	0,9	0,2	-1,5	-3,3	-1,5	-
IMACON (índice, real)	-5,8	-11,1	-18	-12,9	-8,6	-8,3	-8,0	-6,7	-7,2	-
PIB Construcción (real)	1,2	3,7	1,8	2,3	2,1	-0,1	-0,4	-2,4	-1,1	-
BTU 10Y (% , prom.)	2,1	2,0	2,1	2,0	1,9	2,0	2,4	2,8	2,5	2,8
IMCE Total (indicador)	51	46	41	39	41	41	43	41	45	44
IMCE Comercio (indicador)	53	46	41	41	44	44	47	46	51	48
IMCE Construcción (indicador)	34	27	25	24	27	25	23	25	26	23
IMCE Industria (indicador)	53	47	40	37	38	37	40	38	41	41
IMCE Minería (indicador)	60	60	58	52	58	60	60	56	64	64

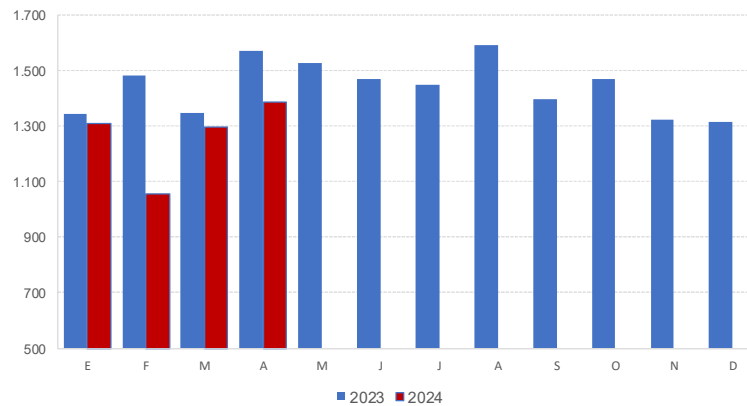
Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

Zahler & Co.

51

Valor de la importación mensual de bienes de capital cae en 2024

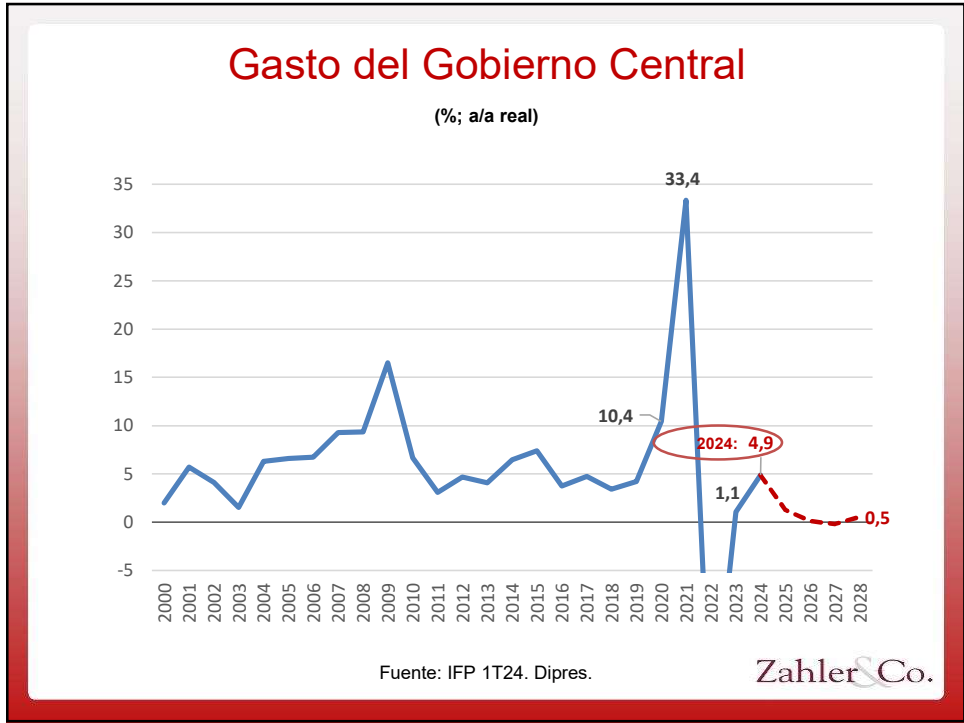
(Millones de dólares)



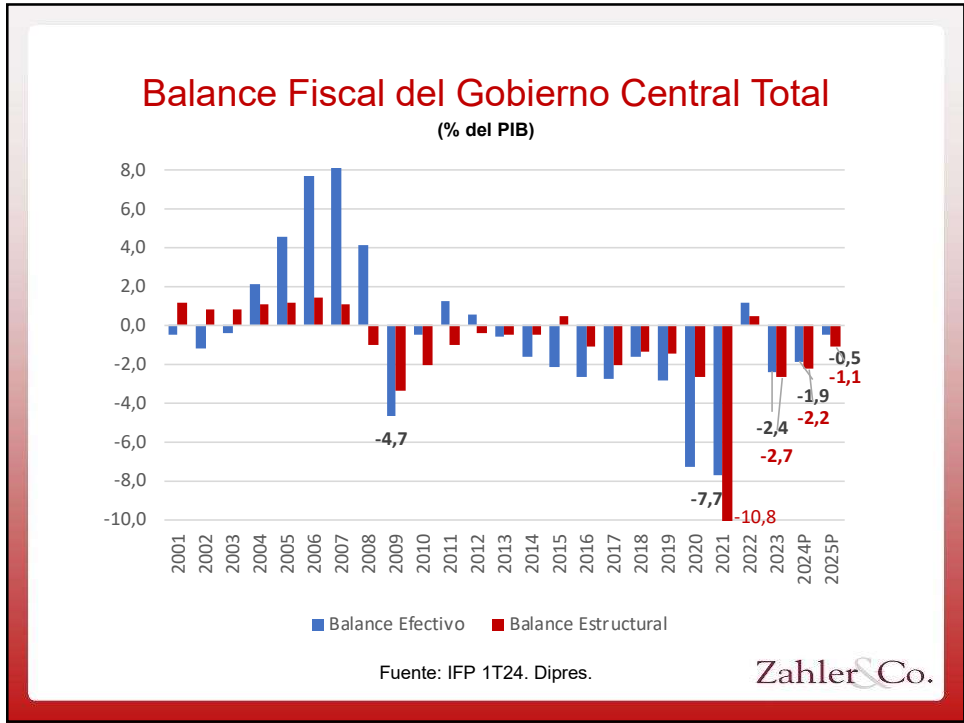
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

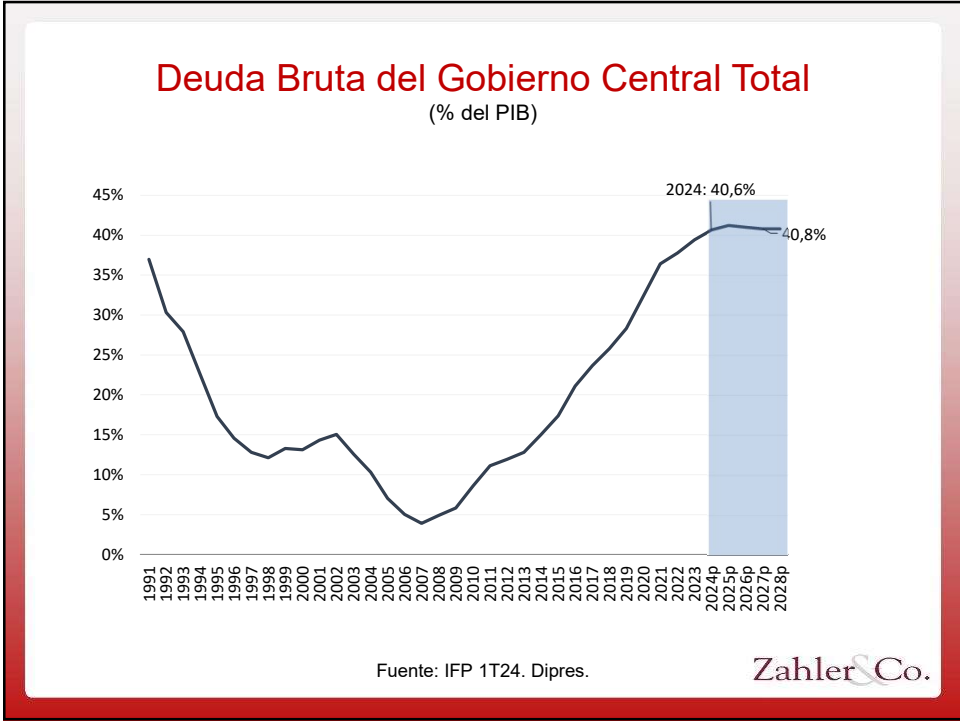
52



53



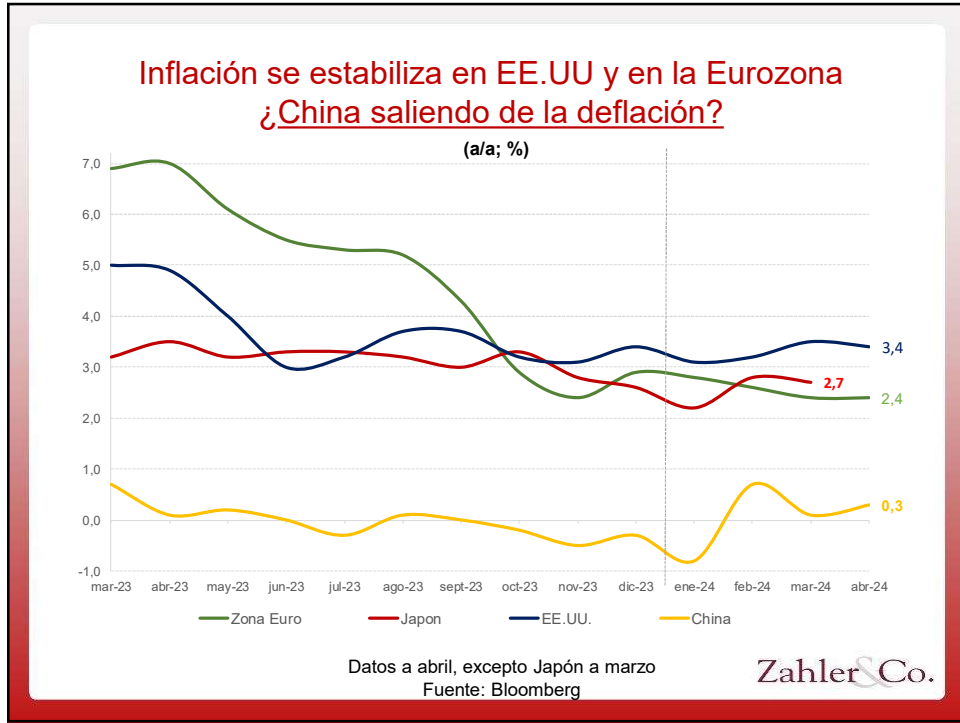
54



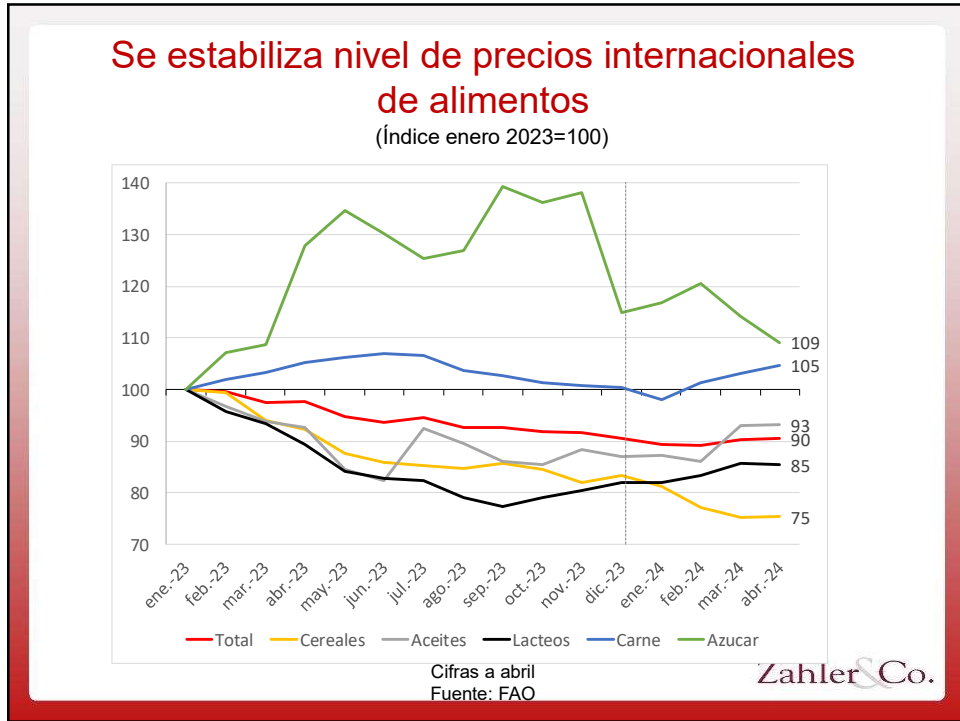
55

- ### AGENDA
- I. Economía Internacional
 - II. Gasto y Actividad Económica en Chile
 - III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios
- Zahler & Co.

56



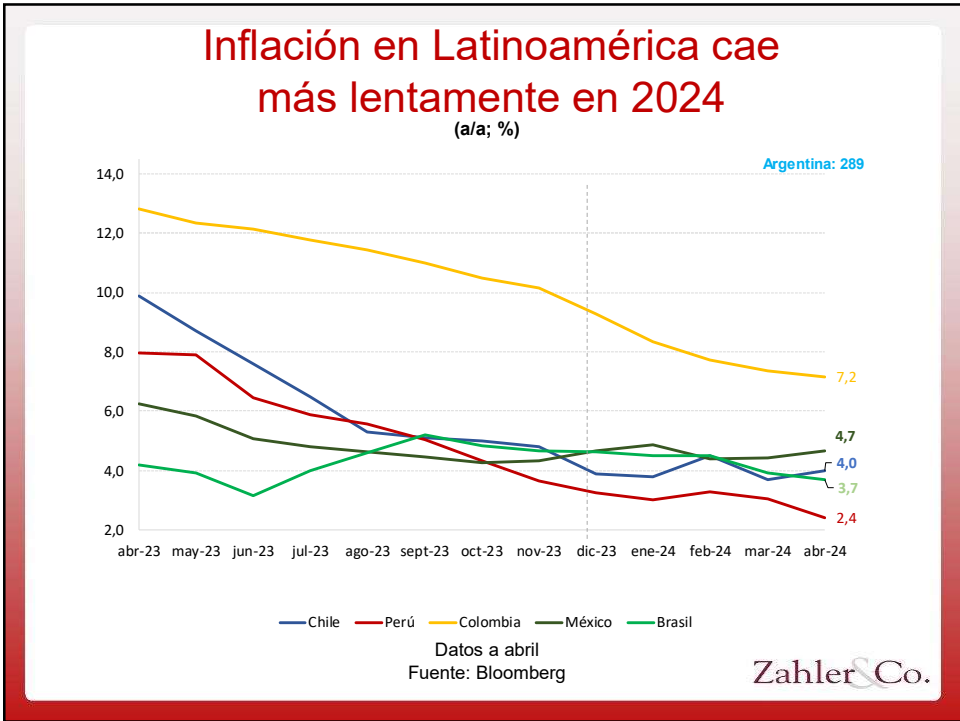
57



58



59



60

Proyección Inflación media: 3,9% en 2024 y 3,2% en 2025

	IPC (INE)		Determinantes		IPC BCCh
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio	
ene-24	0,7	3,8	74	908	3,2
feb-24	0,6	4,5	77	963	3,6
mar-24	0,4	3,7	80	968	3,2
abr-24	0,5	4,0	85	960	3,5
may-24	0,5	4,4	79	910	3,7
jun-24	-0,2	4,4	77	906	4,0
jul-24	-0,1	3,9	78	903	3,8
ago-24	0,1	3,9	78	899	3,7
sept-24	0,4	3,6	78	898	3,5
oct-24	0,6	3,7	79	902	3,7
nov-24	0,0	3,0	79	898	3,0
dic-24	0,3	3,9	80	898	3,9
ene-25	0,3	3,4	81	901	3,4
feb-25	0,2	3,1	81	892	3,1
mar-25	0,5	3,2	82	895	3,2
abr-25	0,4	3,0	82	897	3,0
may-25	0,4	2,9	83	897	2,9
jun-25	-0,2	2,8	83	892	2,8
jul-25	0,4	3,3	84	893	3,3
ago-25	0,1	3,3	84	886	3,3
sept-25	0,5	3,5	85	885	3,5
oct-25	0,5	3,4	85	888	3,4
nov-25	0,0	3,4	86	891	3,4
dic-25	0,3	3,4	86	890	3,4
2024		3,9	79	918	3,6
2025		3,2	83	892	3,2

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

61

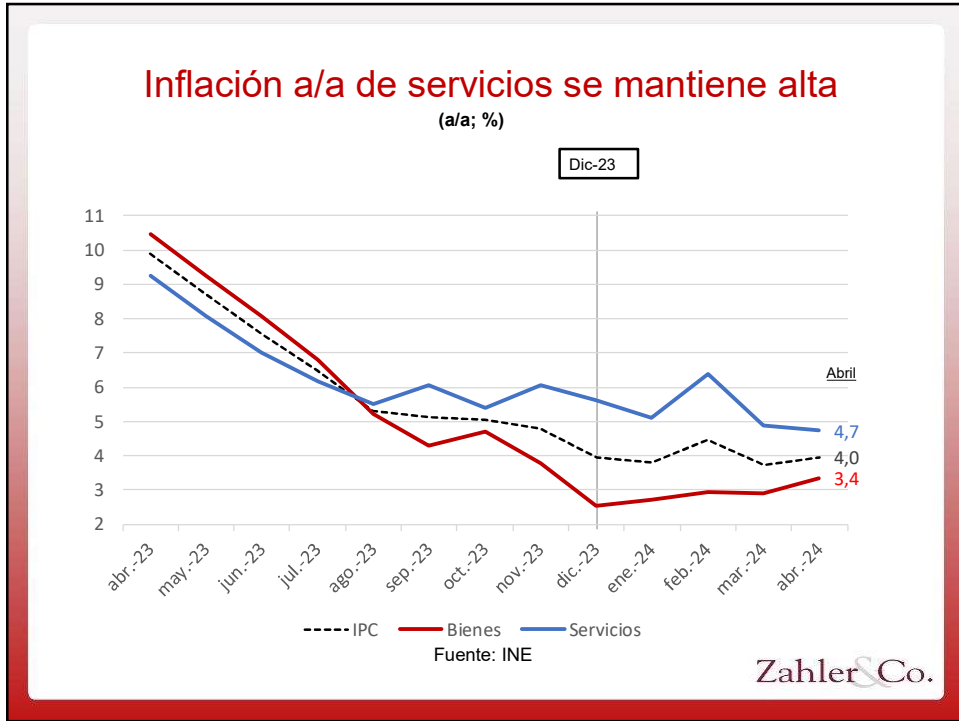
Inflación anual esperada de largo plazo, en base a precios de mercado, en torno a 3%, cayendo en el margen
(%)



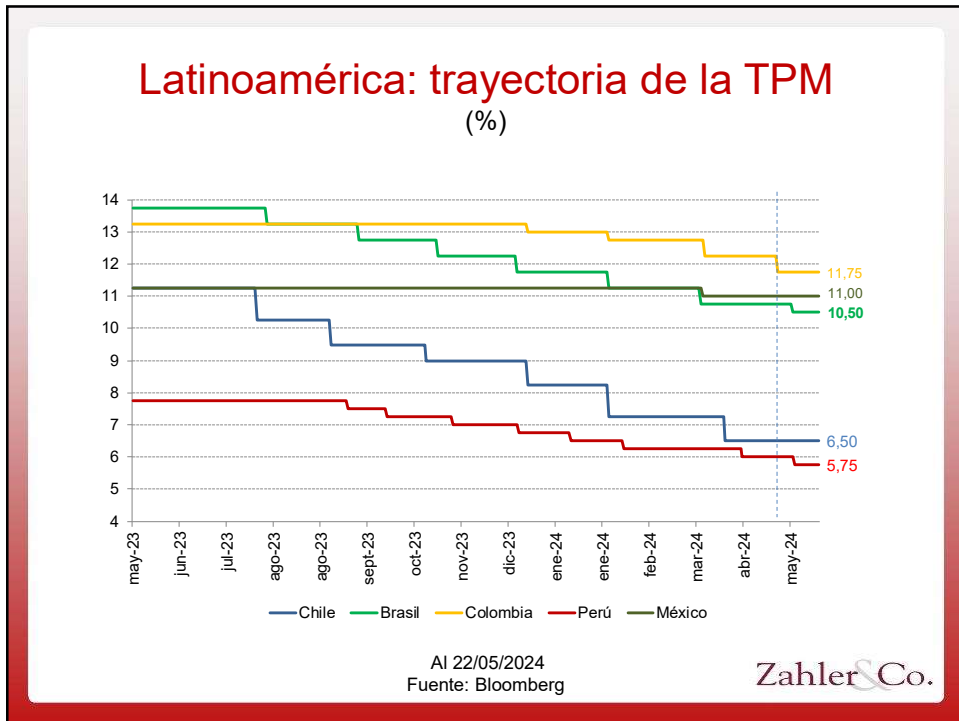
Al 22/05/24
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

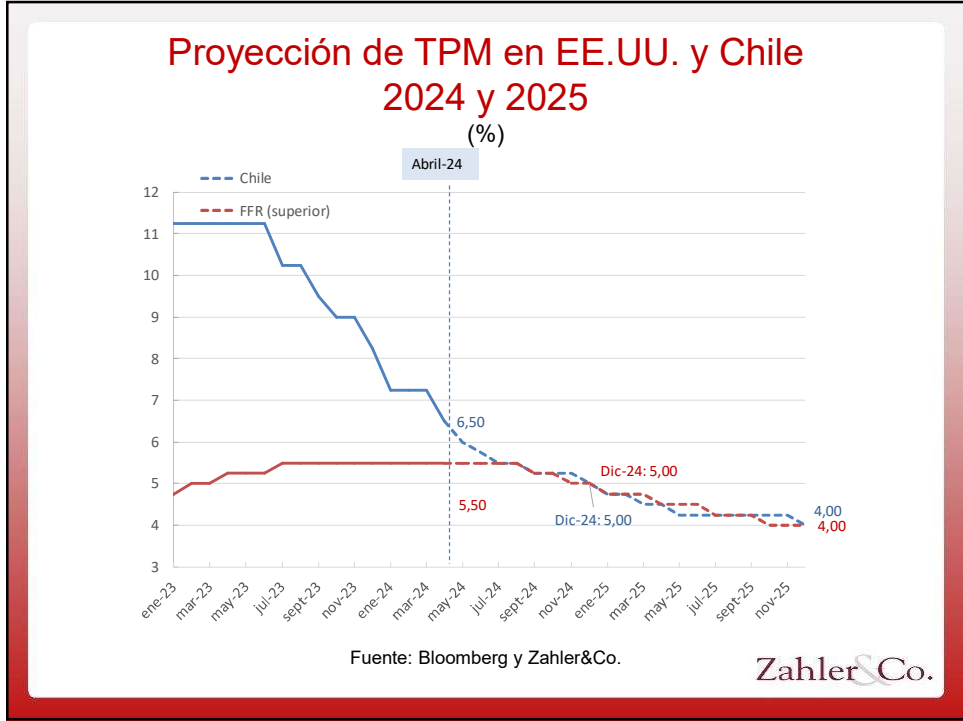
62



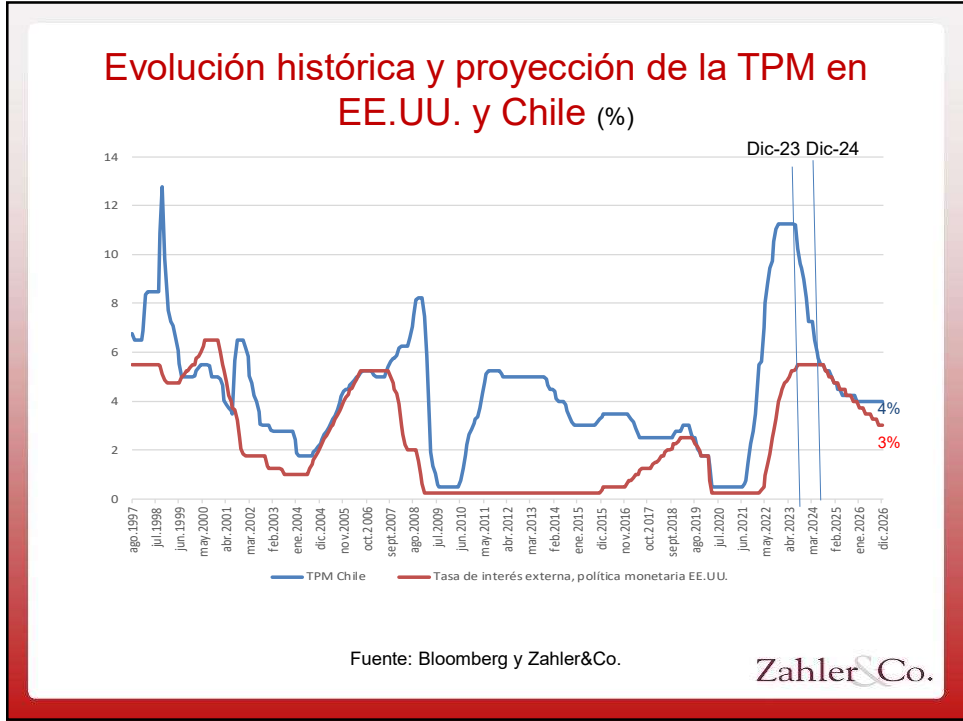
63



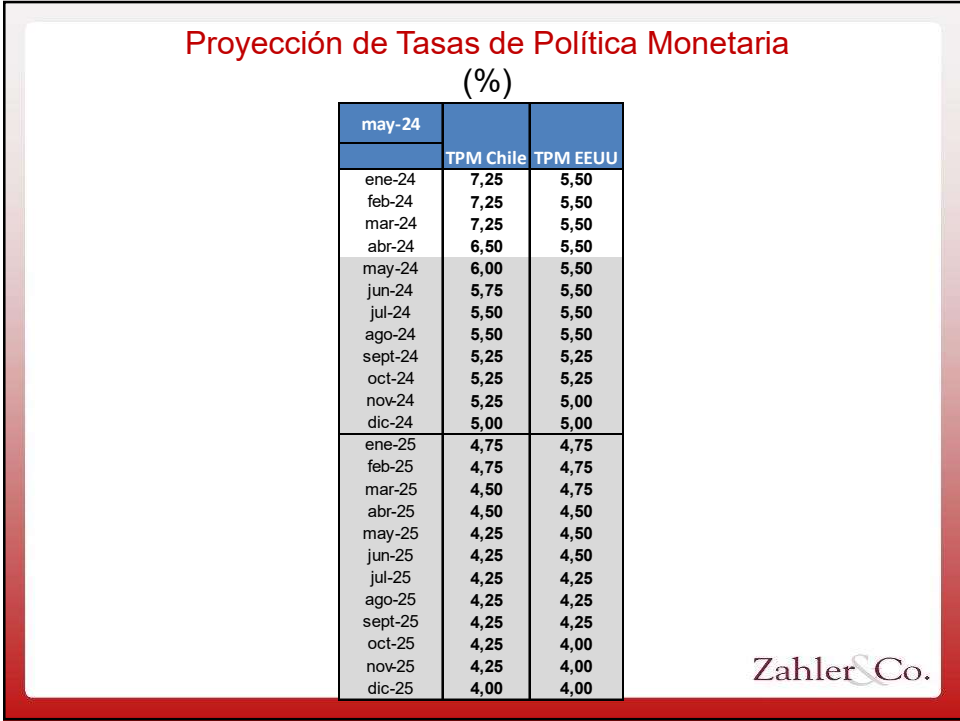
64



65



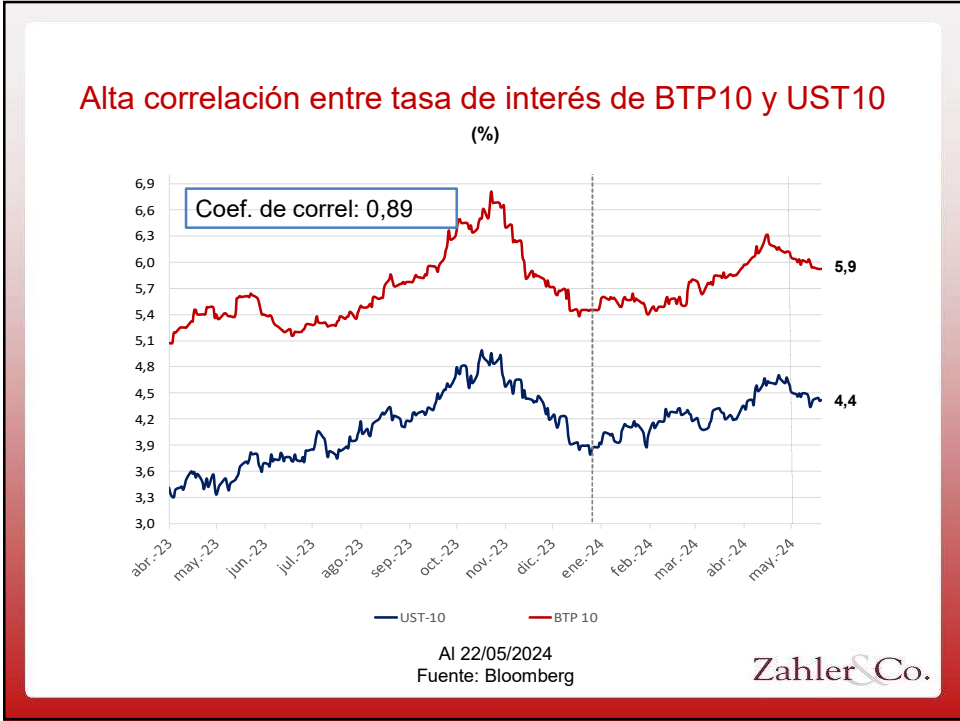
66



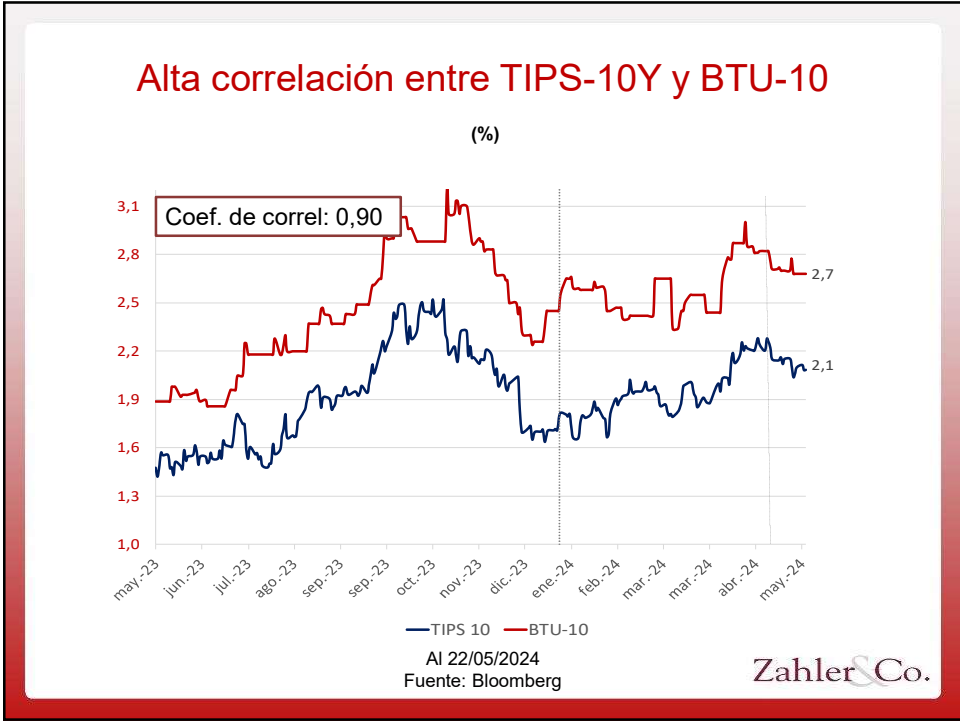
67



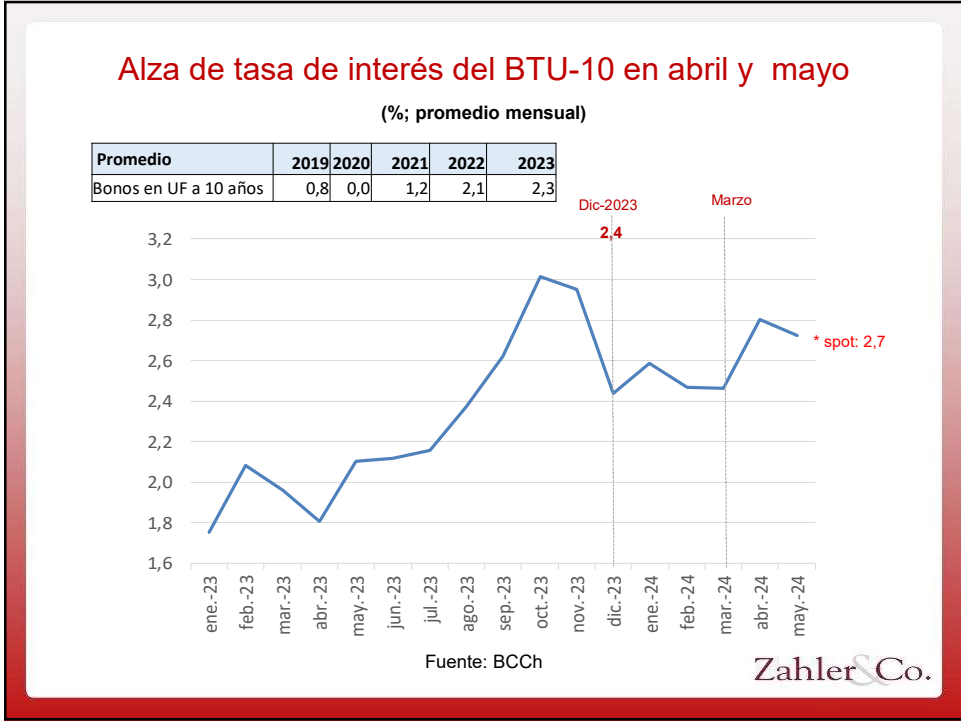
68



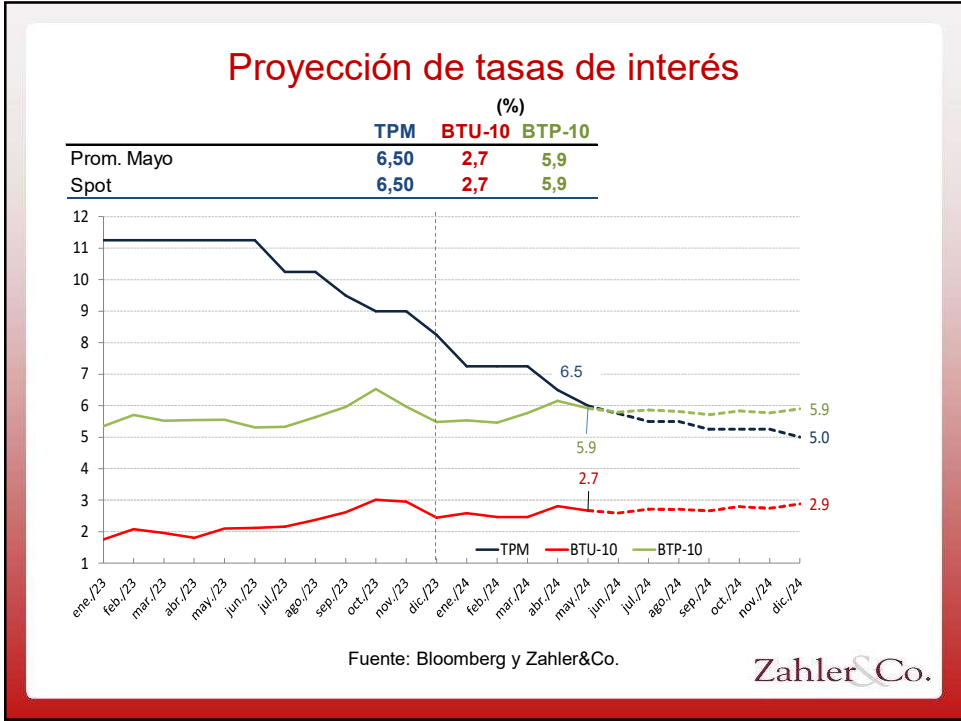
69



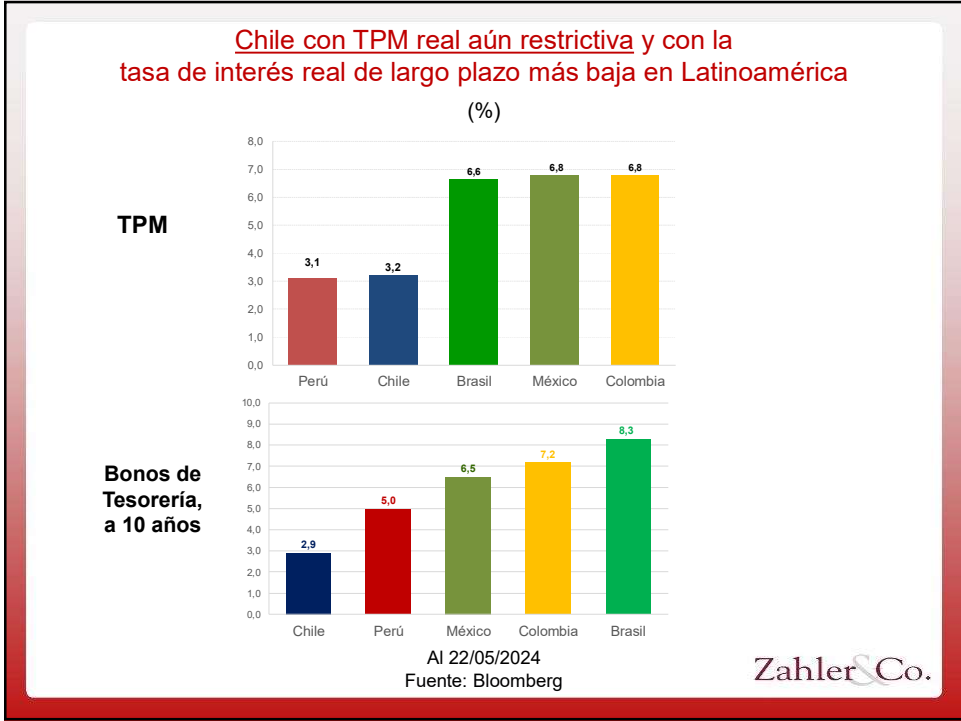
70



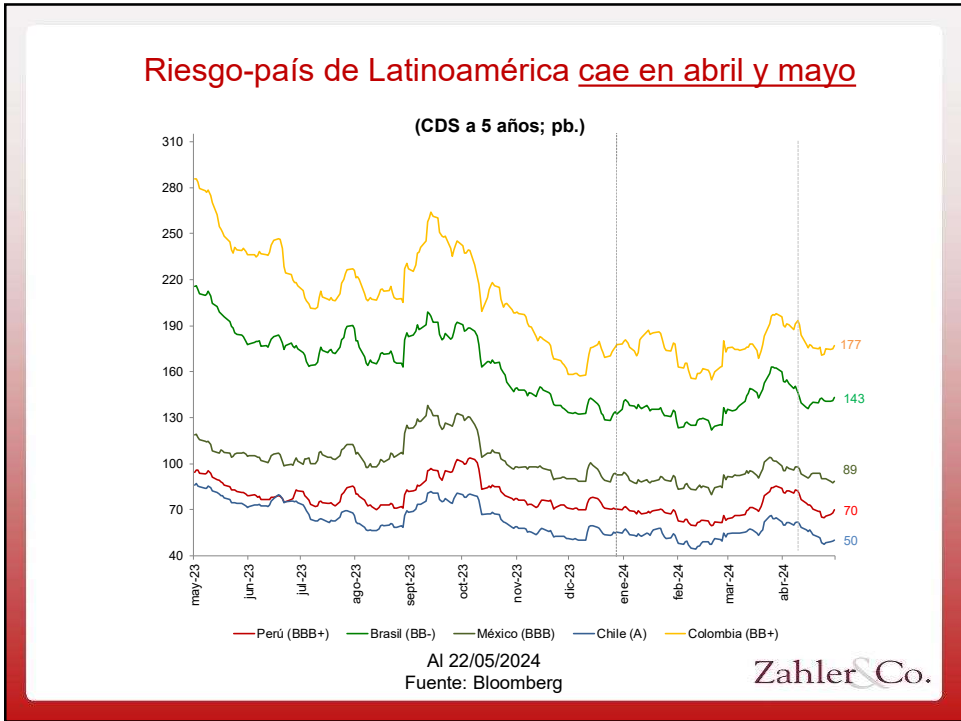
71



72



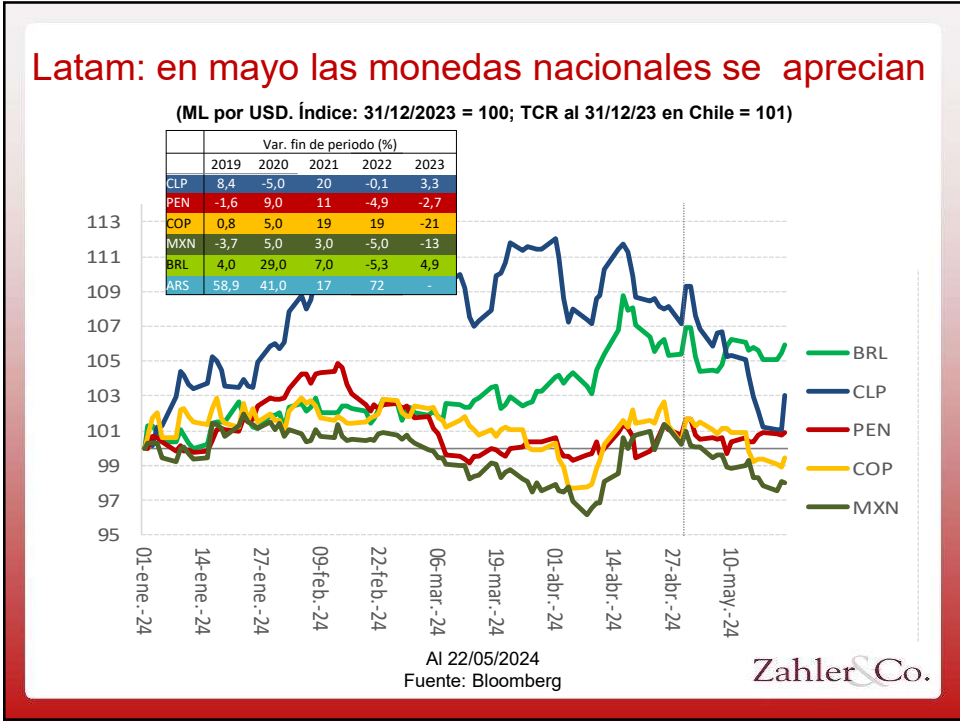
73



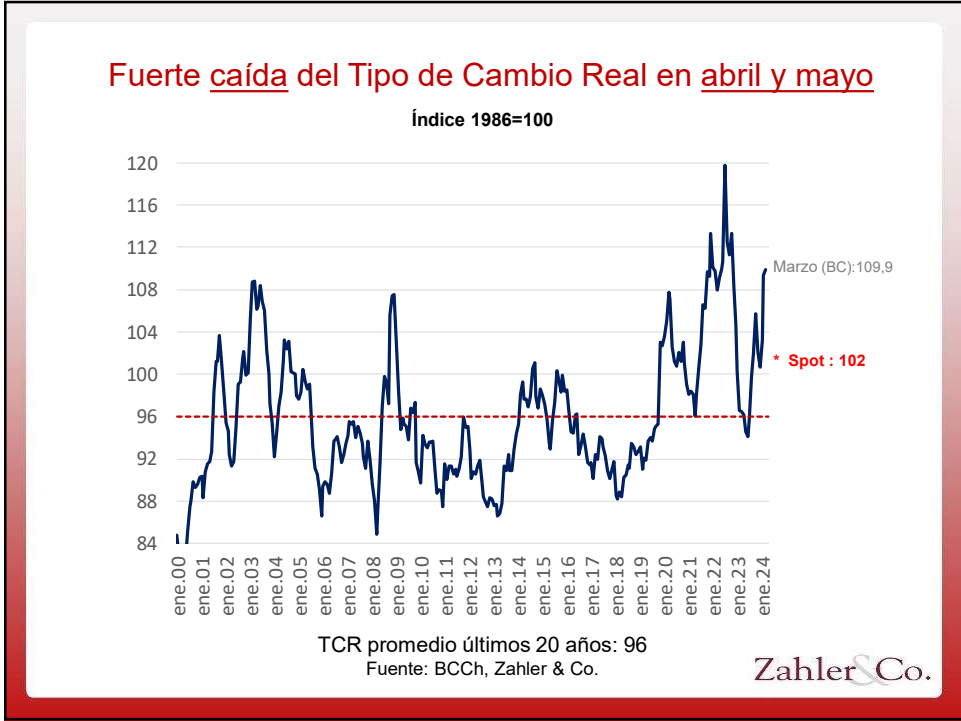
74



75



76



77

Proyecciones

	Promedio				Spot	
	2022	2023	2024p	2025p	22-may	dic.24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	429	419	485	425
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	78	79	83	79	80
PIB mundial (%)	3,5	3,2	3,1	3,2	-	-
PIB China (%)	3,0	5,2	4,7	4,2	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,1	2,5	2,4	1,9	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2,8	3,4	3,0	2,9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2,02	5,29	5,38	4,38	5,50	5,00
TPM Chile (%)	8,85	10,31	5,98	4,35	6,50	5,00
Inflación Chile (%)	11,6	7,7	3,9	3,2	4,0 *	3,9
PIB Chile (%)	2,1	0,2	2,7	2,0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del P	-8,6	-3,6	-2,8	-3,1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,9	4,0	4,3	3,9	4,4	4,1
BTU-10 (%)	2,1	2,3	2,7	2,6	2,7	2,9
DXY Index	104	103	105	106	105	106
USD/EUR	1,05	1,08	1,07	1,06	1,08	1,06
JPY/USD	131	141	153	149	156	155
CLP/USD	873	840	918	892	907	898
TCR (índice)	111	99	104	100	102	101

*A abril 2024

AI 22/05/2024
Fuente: Zahler&Co.

Zahler&Co.

78

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Riesgo político por elecciones en EE.UU. 2S24 podría ser complejo
 - Economía estadounidense se desacelera en el margen
 - Menor crecimiento económico de nuestros principales socios comerciales
- En EE.UU leve baja de inflación en abril sugiere que habrá dos recortes de su TPM este año
- Datos de inflación y ventas minoristas de EE.U en abril llevan a caída de la tasa de interés de largo plazo y caída del USD
 - Bolsas de valores aumentan en mayo
 - Fuerte alza en el precio del cobre en mayo

Economía chilena

- PIB crecerá levemente por debajo de 3% por política fiscal expansiva, política monetaria menos restrictiva, y mejores términos de intercambio
- A pesar de elevados registros de inflación m/m, las presiones inflacionarias han cedido, principalmente por debilidad de la demanda interna. BC tiene espacio para bajar con fuerza la TPM
 - Empleo m/m no varió en marzo, aunque cifras desestacionalizadas muestran cierto dinamismo
 - Actividad económica se dinamizó en 1T24.
- Fuerte aumento del precio internacional del cobre y caída del USD llevan a una significativa caída del TCN
 - Principal desafío en 2024: debilidad de la inversión

23 de Mayo 2024

Zahler & Co.