

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Aumentan contagios del coronavirus en el hemisferio norte y en Asia
 - Economía de China continúa con sostenido crecimiento
 - La vacuna para el Covid -19 avanza, con incertidumbre
- Nuevo paquete fiscal en EE.UU. lleva a que mercados financieros y de *commodities* se muestren optimistas

Economía chilena

- Banco Central decide incrementar su nivel de reservas internacionales
- Dinamismo de China y elevado precio del cobre debieran contribuir a un mayor crecimiento económico

Desarrollos político – institucionales podrían continuar afectando a la inversión y al empleo

25 de enero de 2021

Zahler & Co.

AGENDA

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

Zahler & Co.

Recuperación del PIB este año, liderada por China y EE.UU. Fuerte crecimiento esperado de nuestros principales socios comerciales

(a/a; %)

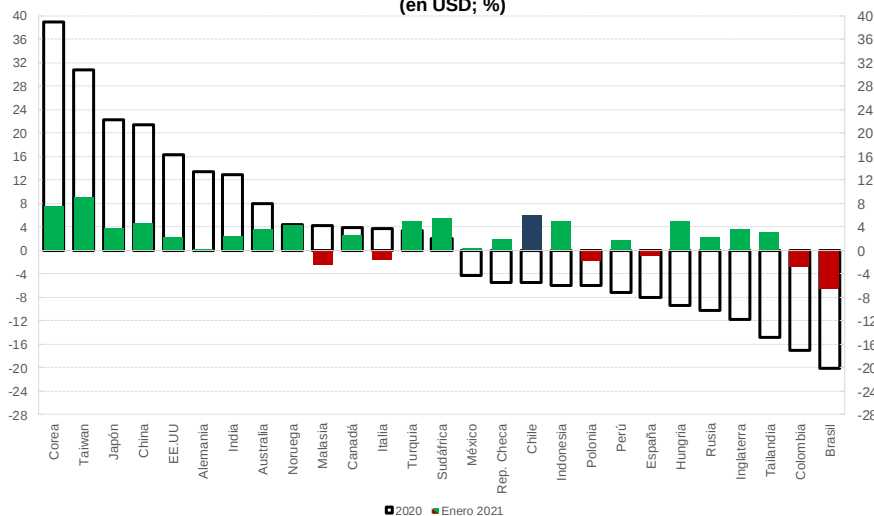
	% PIB mundial al PPP 2020	2009	2010-2013	2017	2018	2019	2020p	2021p
Estados Unidos	16,0	-2,5	2,1	2,3	3,0	2,2	-3,7	4,2
Zona Euro	12,0	-4,5	0,7	2,5	1,9	1,3	-7,5	3,9
Japón	4,0	-5,4	1,9	2,2	0,3	0,7	-5,3	2,3
Reino Unido	2,3	-4,2	1,8	1,9	1,3	1,5	-10,9	4,5
Países Desarrollados	42,5	-3,3	1,9	2,5	2,2	1,7	-5,3	3,8
América Latina	7,3	-2,0	4,1	1,4	1,1	0,0	-7,5	3,9
Asia Emergente	32,4	7,6	7,8	6,7	6,3	5,5	-1,4	7,0
Resto	17,9	-1,1	4,4	3,3	2,8	2,0	-3,5	3,1
Países en Desarrollo	57,5	2,8	6,1	4,8	4,5	3,7	-2,8	5,4
PIB mundial	100	-0,1	4,2	3,8	3,5	2,8	-3,9	4,7
PIB principales socios comerciales de Chile	46,0	-	4,2	4,2	3,8	3,2	-2,6	5,3

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

2021 comienza con optimismo en las bolsas de valores

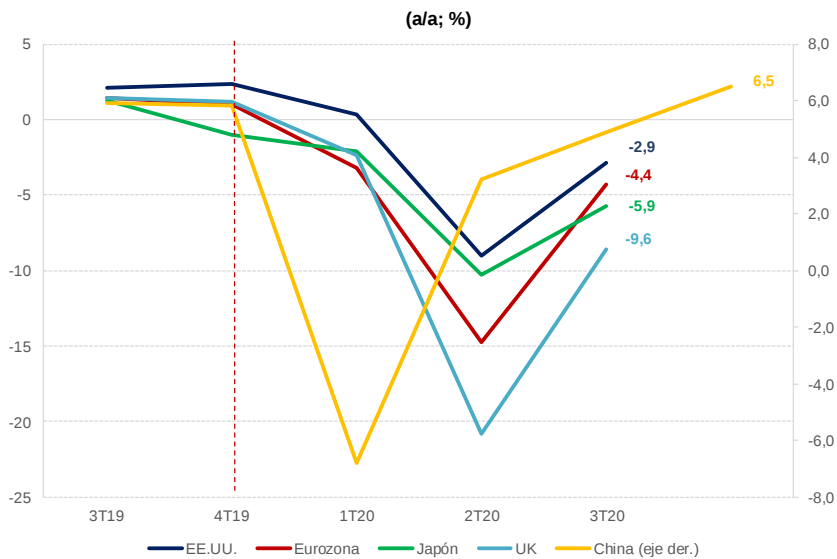
(en USD; %)



Al 22/01/21
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

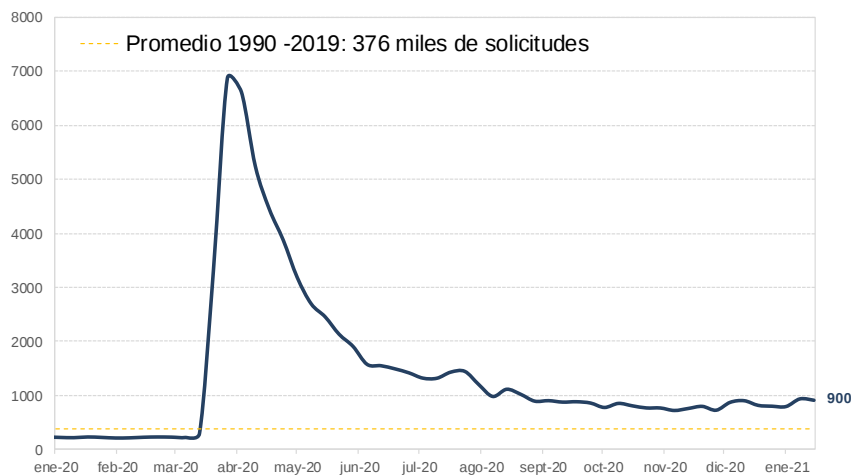
China con fuerte crecimiento en 4T20



Zahler & Co.

EE.UU.: solicitudes de seguro de desempleo aumentan en el margen

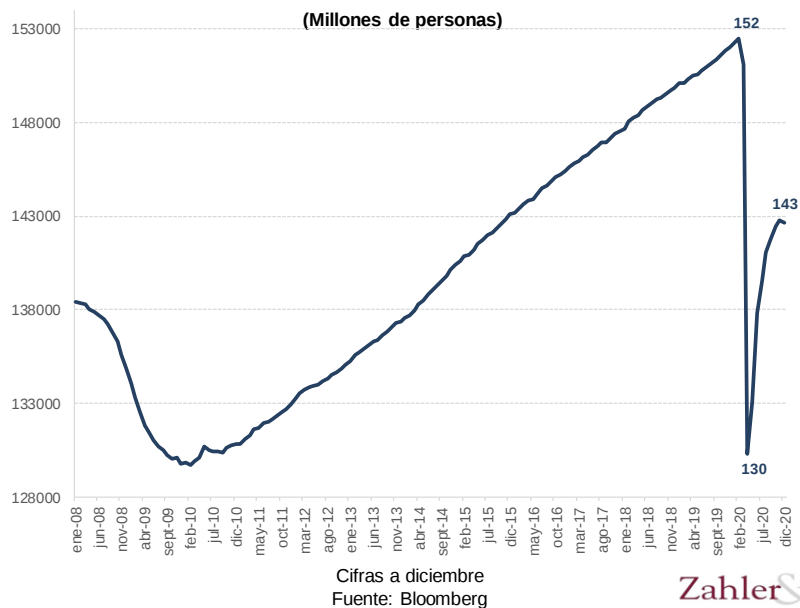
(miles de personas)



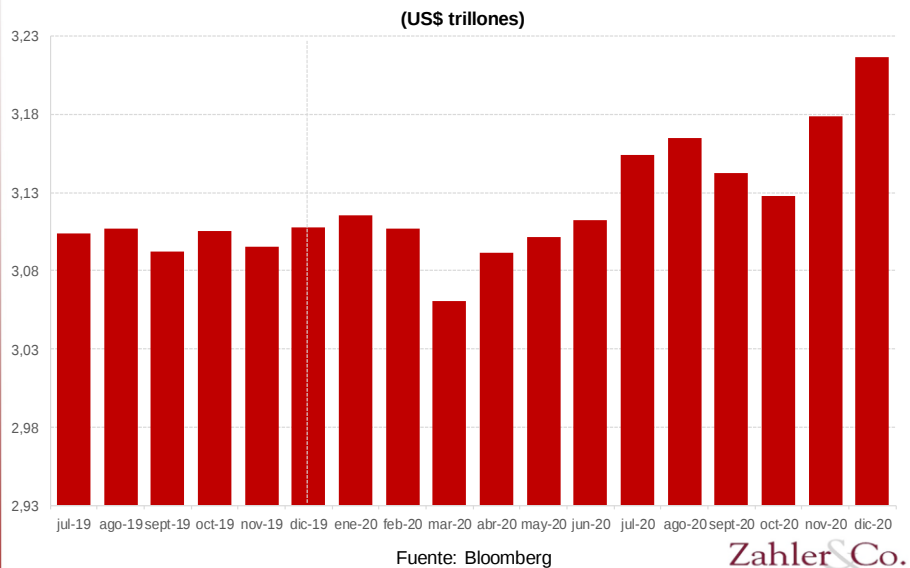
Al 15/01/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

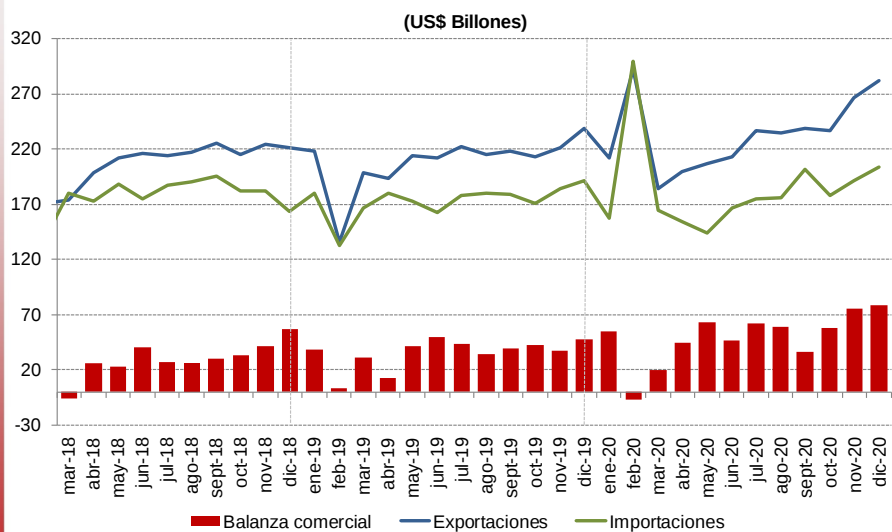
EE.UU.: mercado laboral empeora a fines de 2020



China: Reservas Internacionales en un alto nivel

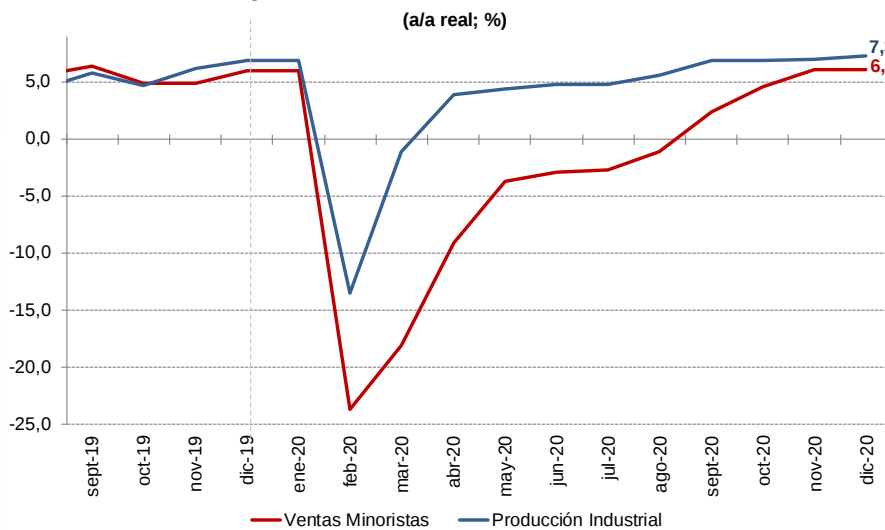


China: Superávit de Balanza Comercial en diciembre vuelve a superar los US\$ 70 billones



Zahler & Co.

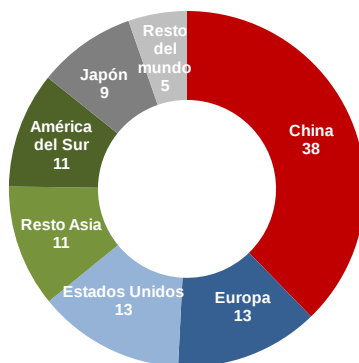
China registró fuerte dinamismo de producción industrial y ventas minoristas en diciembre



Zahler & Co.

Creciente importancia de China y Asia en las exportaciones de Chile*

(%)

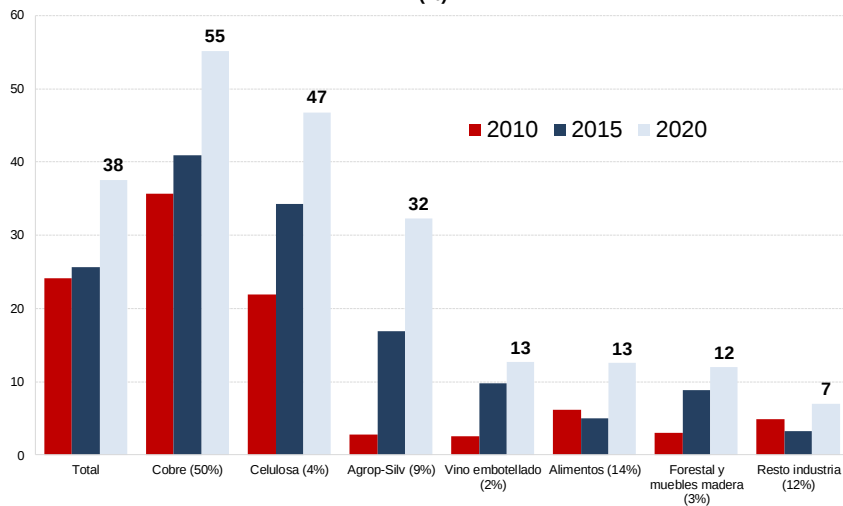


Participación en el valor de las exportaciones en US\$
 *Valor acumulado en 12 meses hasta noviembre 2020
 Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

Importancia de China en las exportaciones de Chile*

(%)



Fuente: Banco Central de Chile y Zahler & Co.
 *Valores acumulados en 12 meses hasta noviembre de cada año

Zahler & Co.

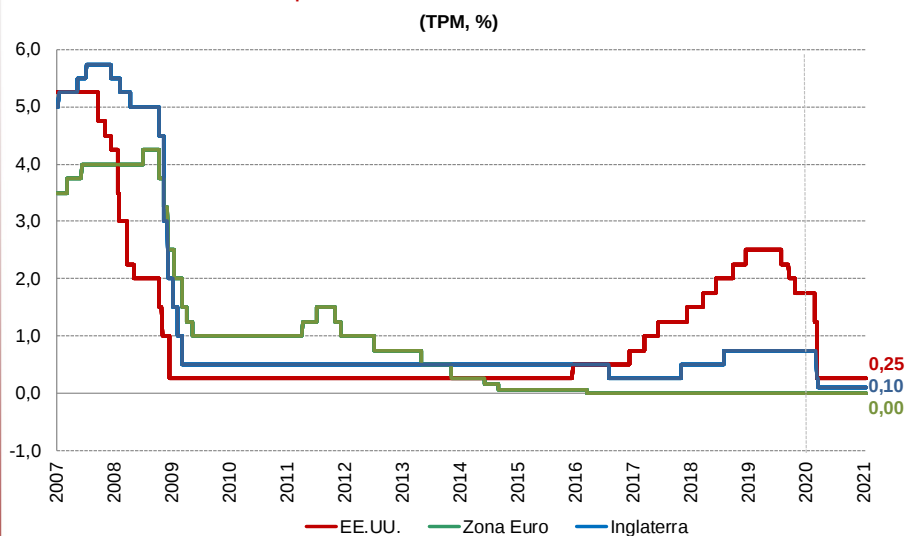
2021: se proyecta importante aumento del PIB de nuestros principales socios comerciales

	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)			
		2018	2019	2020p	2021p
China	37	6,6	6,1	2,3	7,9
Estados Unidos	13	2,9	2,3	-3,7	4,2
Japón	9	0,3	0,7	-5,3	2,3
Corea del Sur	6	2,7	2,0	-1,1	2,8
Brasil	4	1,3	1,1	-4,7	3,0
Otros	30	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Chile, Zahler & Co.

Zahler & Co.

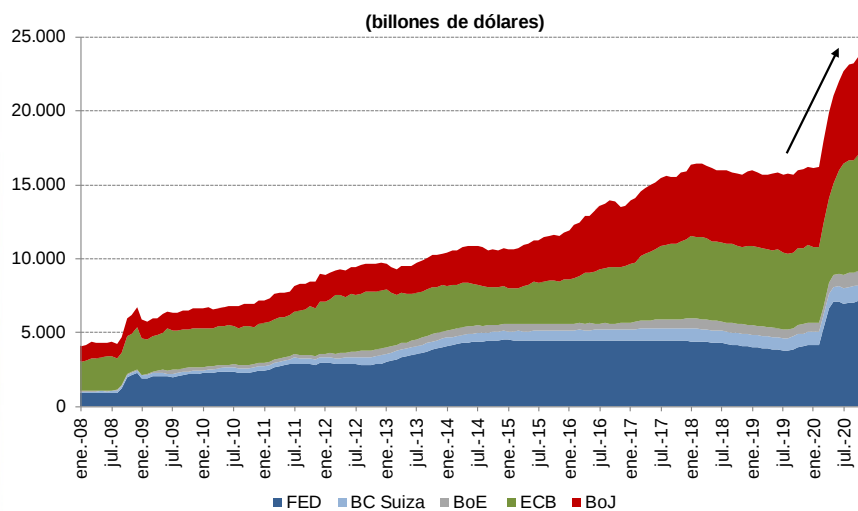
Política Monetaria expansiva en esta crisis; diferencia con 2008/2009



Al 22/01/21
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Continúa gran expansión de la liquidez mundial

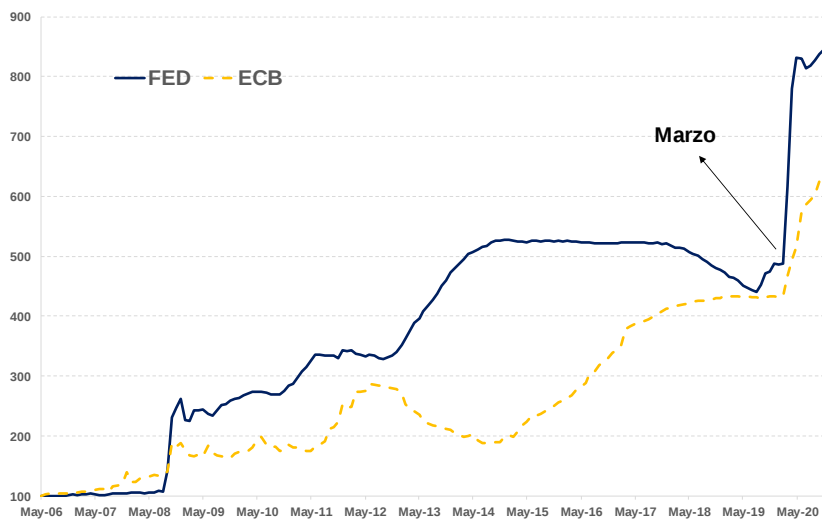


Cifras a diciembre (excepto Suiza, a noviembre)
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Balances monetarios de ED

(índice 100= mayo 2006)

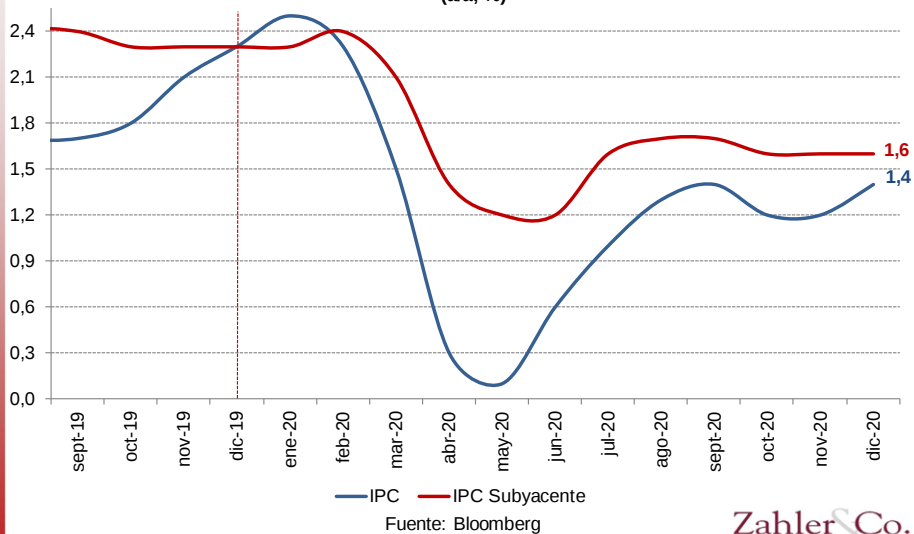


Al 20/01/2020
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

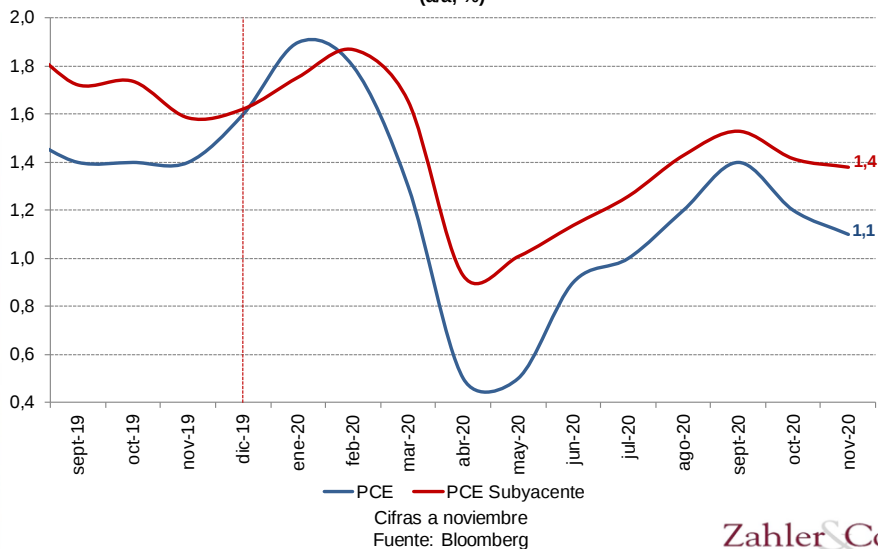
EE.UU.: Inflación (IPC) se mantuvo baja en 2020

(a/a; %)



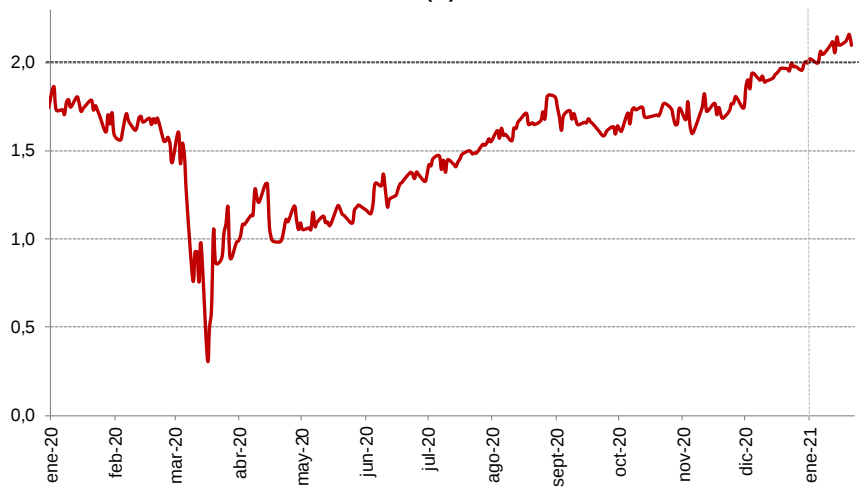
EE.UU.: Inflación (PCE) se mantiene baja

(a/a; %)



Inflación anual, implícita en tasas de interés de bonos US Treasury-10 de EE.UU., continúa aumentando, sobre 2%

(%)



Al 21/01/21
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

USD con alta volatilidad en enero

(índice)

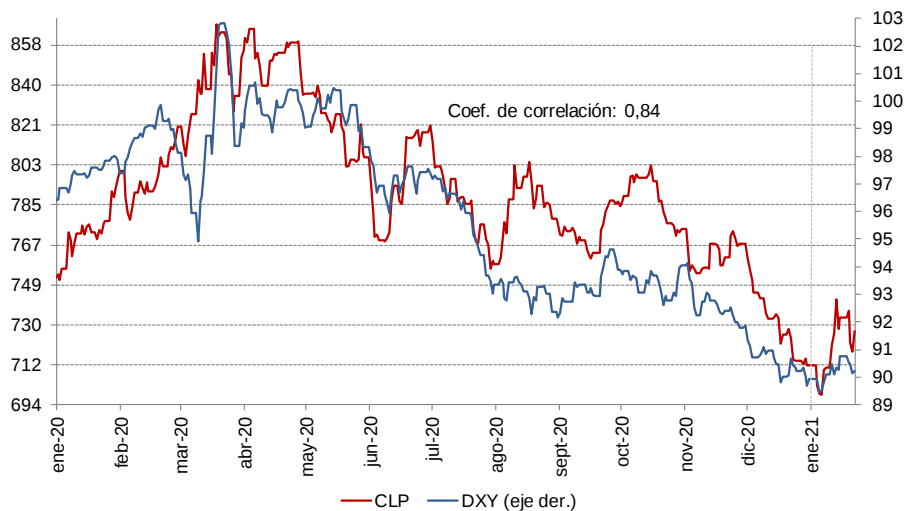


*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)

Al 22/01/21
Fuente: Bloomberg

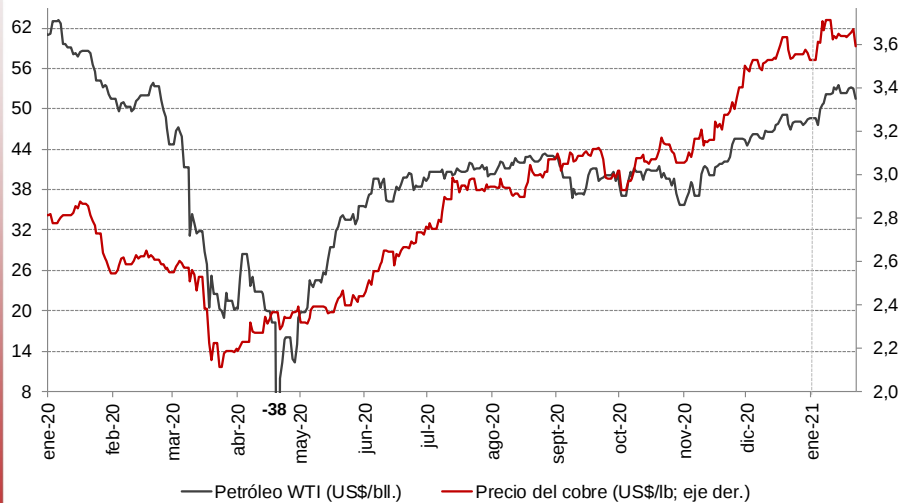
Zahler & Co.

Vuelve alta correlación DXY con TCN



Zahler & Co.

Precio del cobre sobre US\$ 3,50 la libra. Precio del petróleo WTI sobre US\$ 50 el barril



Zahler & Co.

AGENDA

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

Zahler & Co.

Latinoamérica: dispar recuperación en 2021

(a/a; %)

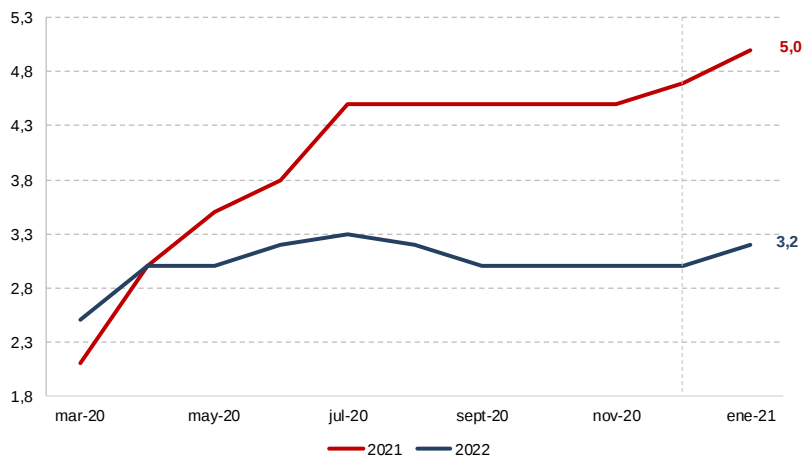


Fuente: Bloomberg y Zahler & Co.

Zahler & Co.

EEE: aumento del PIB de 5,0% en 2021; y de 3,2% en 2022

(%)

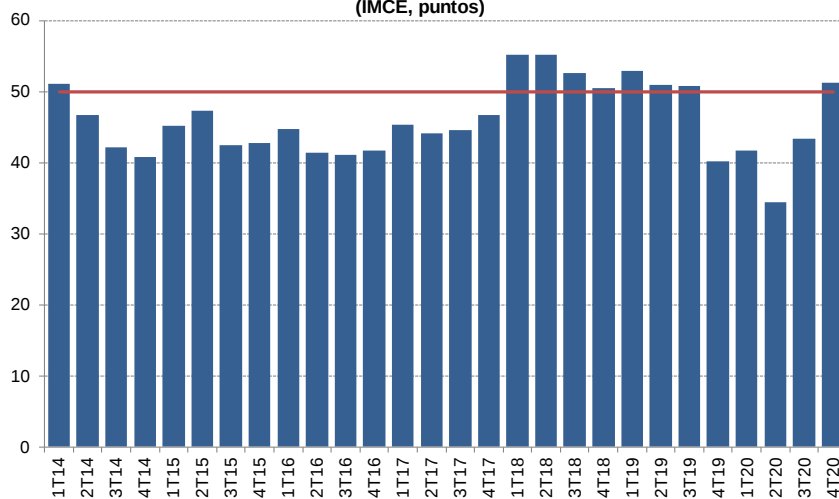


Cifras a enero
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

Expectativas empresariales se recuperaron en 4T20, sobre el nivel neutral, aunque empeoraron en diciembre (48 pts)

(IMCE, puntos)

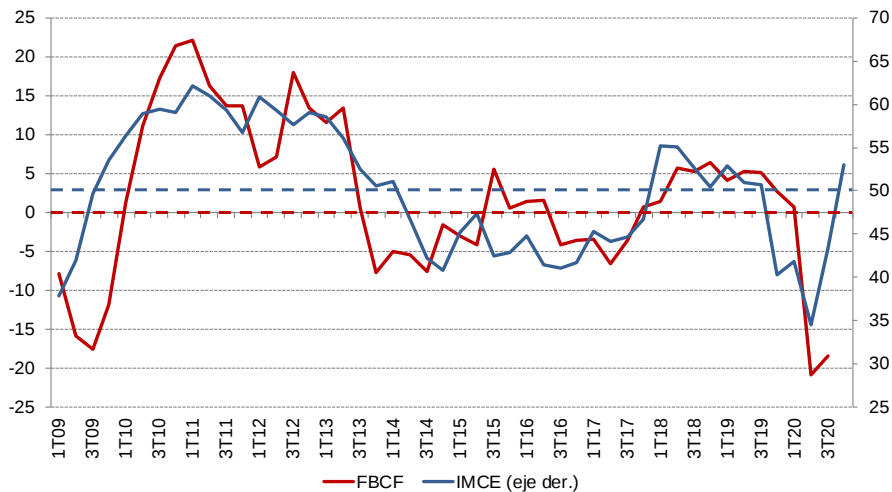


Cifras al 4T20
Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

Inversión (FBCF) y confianza empresarial (IMCE)

(a/a, %; índice)

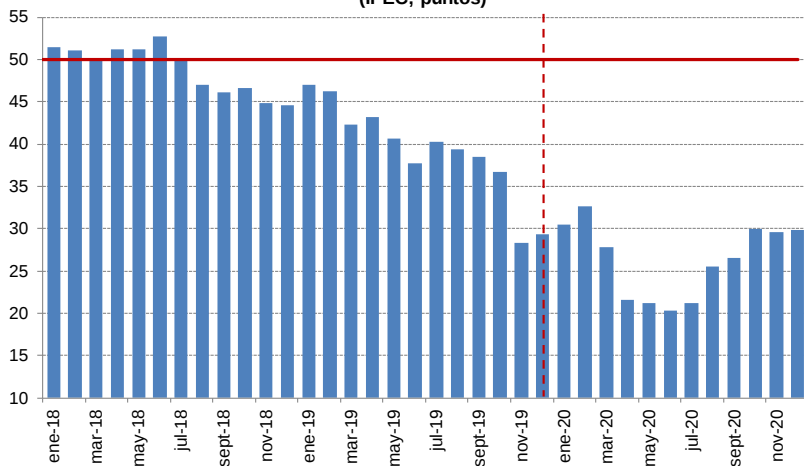


FBCF al 3T20; IMCE al 4T20
Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez, BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Percepción de los consumidores mejoró a partir de julio; y se estabilizó en un bajo nivel en 4T20

(IPEC; puntos)

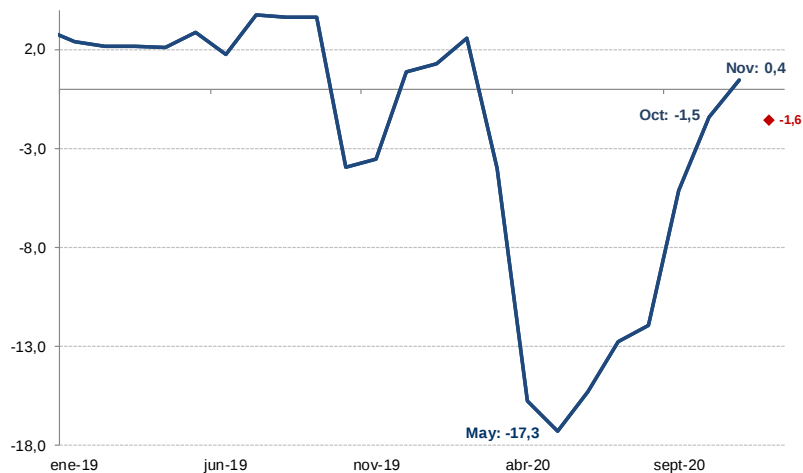


Cifras a diciembre
Fuente: IPEC-GfK Adimark

Zahler & Co.

Variación del IMACEC no minero desaceleró fuertemente su caída en 4T20

(a/a; %)



Cifras a noviembre, el rombo corresponden a la proyección de diciembre
Fuente: BCCh y Zahler & Co.

Zahler & Co.

Proyecciones de PIB y Gasto

(a/a; %)

	I-20	II-20	III-20	IV-20	I-21	II-21	III-21	IV-21	2019	2020	2021
PIB	0,3	-14,5	-9,1	-0,8	-1,9	10,9	6,5	5,4	1,1	-6,0	5,0
<u>Consumo Privado</u>	-2,2	-22,2	-8,8	-0,3	3,1	16,1	3,1	3,0	1,1	-8,4	5,8
Bienes Durables	-12,6	-33,7	24,3	33,0	24,0	30,0	-1,0	2,0	-4,7	2,3	10,4
Bienes no Durables	0,1	-16,2	-2,1	3,5	2,0	15,0	2,0	2,0	0,3	-3,5	4,8
Servicios	-2,4	-25,0	-19,1	-9,0	1,0	15,0	5,0	4,0	2,7	-14,1	5,9
<u>Inversión</u>	0,6	-20,9	-18,5	-9,3	4,8	12,6	8,8	6,9	4,2	-12,1	8,0
Maquinaria y Equipos	-9,8	-27,7	-5,6	-8,0	7,0	9,0	10,0	6,5	1,7	-12,5	8,0
Construcción	6,8	-17,1	-26,1	-10,0	4,0	15,0	6,8	7,2	5,7	-11,8	8,0
<u>Exportaciones</u>	1,6	1,9	-7,2	2,4	1,5	3,0	6,5	4,2	-2,3	-0,3	3,8
<u>Importaciones</u>	-9,4	-20,9	-15,0	-5,0	15,1	17,5	13,8	12,1	-2,3	-12,6	14,5
Inversión/PIB (%)	20,2	19,1	19,3	22,7	21,6	19,4	19,8	23,1	21,8	20,4	21,0

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Equilibrio en la Cta. Cte. de la B. de Pagos en 2020 y 2021

(millones de USD; %)

	I-20	II-20	III-20	IV-20	I-21	II-21	III-21	IV-21	2019	2020	2021
Balanza Comercial de bienes	3.260	5.995	3.343	4.207	4.150	6.965	3.446	3.742	4.165	16.804	18.303
Exportaciones de bienes	17.336	17.889	17.214	19.110	20.878	22.101	19.913	20.731	69.889	71.550	83.622
Importaciones de bienes	14.077	11.894	13.872	14.903	16.728	15.136	16.466	16.988	65.724	54.745	65.319
Balanza de Servicios	-3.519	-3.310	-3.368	-4.106	-5.097	-4.723	-4.839	-4.840	-15.098	-14.304	-19.500
Balanza de Servicios no Financieros	-1.194	-1.068	-1.168	-1.361	-1.336	-753	-1.297	-1.544	-5.097	-4.790	-4.930
Exportaciones de Servicios	2.105	1.462	1.399	1.911	1.710	2.181	2.356	2.353	9.417	6.876	8.599
Importaciones de Servicios	3.298	2.529	2.567	3.272	3.045	2.934	3.653	3.897	14.514	11.666	13.529
Balanza de Servicios Financieros	-2.325	-2.242	-2.200	-2.746	-3.761	-3.971	-3.542	-3.296	-10.001	-9.513	-14.570
Saldo en Cuenta Corriente	-259	2.684	-25	101	-948	2.242	-1.393	-1.098	-10.933	2.501	-1.197
SCC a PIB (%)	-0,4	4,8	0,0	0,1	-1,3	3,1	-2,0	-1,4	-3,9	1,0	-0,4
Precio Cobre (cUS\$/lb)	256	242	296	325	349	331	337	343	272	280	340
Precio Petróleo (US\$ por barril)	46	28	41	43	50	49	49	50	57	39	50
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	5,7	0,7	-3,4	0,5	0,0	1,0	6,5	6,5	-1,1	0,9	3,5
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	2,2	-13,5	-12,1	10,0	5,0	14,0	10,0	3,0	4,3	-3,3	8,0
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	-2,2	16,0	-1,9	4,0	3,3	3,3	5,3	1,3	-2,9	4,0	3,3

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Importante mejoría del consumo de bienes en 4T20

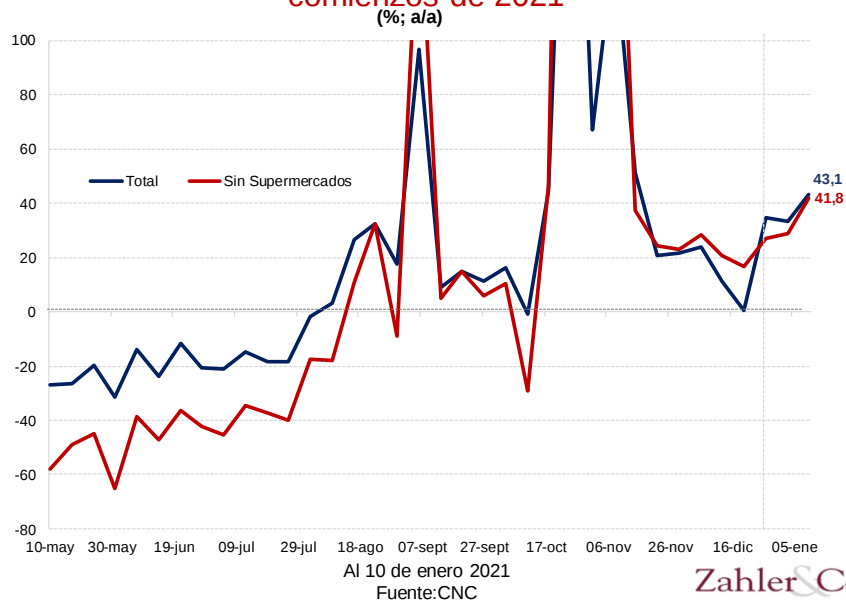
(a/a; %)

	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	Oct	Nov	Dic
► Consumo										
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	0,7	1,4	2,1	-5,4	-0,8	-22,0	3,8	18,4	26,9	-
Ventas Autos, ANAC (número)	-3,5	-11,2	-6,2	-21,0	-19,4	-71,2	-39,1	29,3	21,5	-10,1
Importaciones Bs.de Consumo (valor)	-4,0	-9,5	-10,8	-17,0	-20,4	-37,9	-20,6	-9,6	-1,6	22,7
Consumo de servicios (real)*	5,3	4,3	4,5	-2,8	-2,3	-25	-19,1	-	-	-

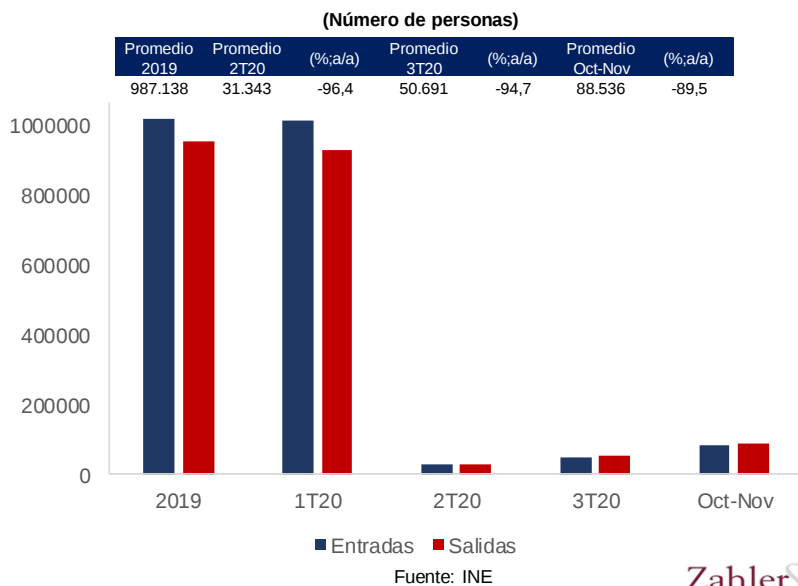
*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

Zahler & Co.

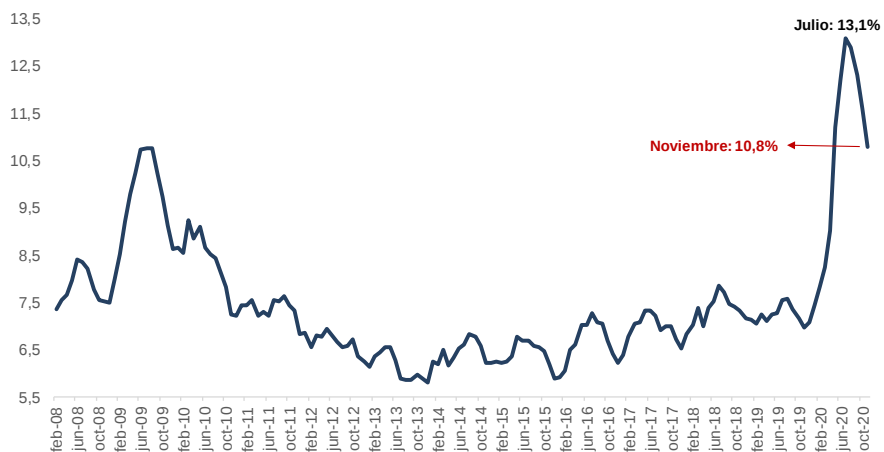
Muy fuerte aumento de las ventas minoristas en 2S20 y comienzos de 2021



Movimiento internacional de pasajeros se mantiene muy deprimido



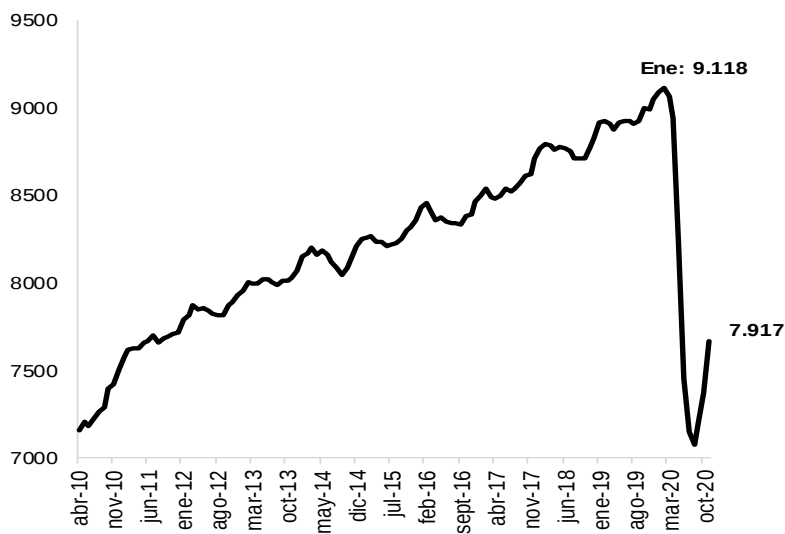
Tasa de desempleo a nivel nacional (INE)



Fuente: INE

Zahler&Co.

Ocupados (miles de personas)

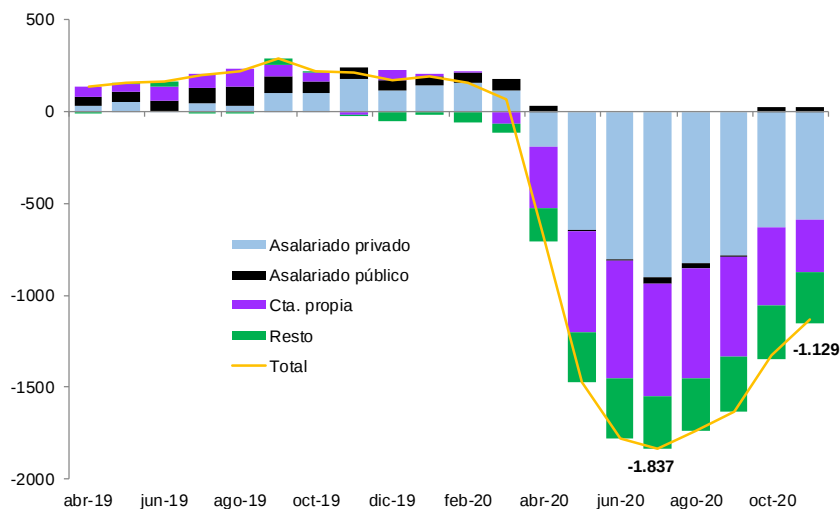


Cifras a noviembre

Fuente: INE

Zahler&Co.

**Significativa destrucción de empleos desde abril; mejora en el margen
(miles de personas; a/a)**



Cifras a noviembre
Fuente: INE

Zahler&Co.

Creación (destrucción) de empleo sectorial

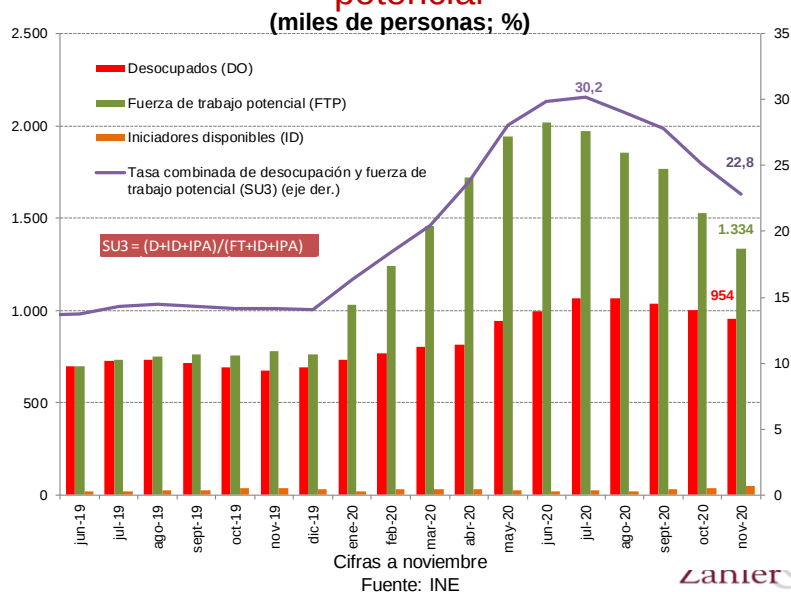
(var a/a; miles de personas)

Sector	Creación/destrucción
Comercio al por mayor y al por menor	-195
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	-185
Construcción	-185
Actividades de los hogares como empleadores	-132
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-127
Transporte y almacenamiento	-112
Industrias manufactureras	-68
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	-61
Enseñanza	-50
Explotación de minas y canteras	-35
Actividades inmobiliarias	-16
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	-15
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-11
Otras actividades de servicios	-3
Actividades financieras y de seguros	-1
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	0
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	2
EGA	4
Administración pública y defensa	16
Información y comunicaciones	22
Total de ocupados	-1.129

Cifras de noviembre
Fuente: INE

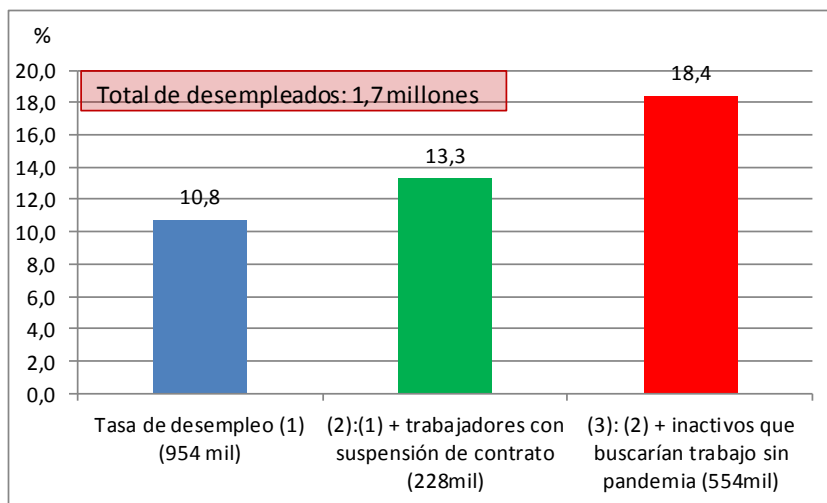
Zahler&Co.

Tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial



Zahler & Co.

Tasa de Desempleo: medidas alternativas



Cifras a noviembre
Fuente: Zahler & Co. Con base a cifras del INE

Zahler & Co.

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	-12,7	-8,1	0,6	-7,5	11,4	-1227	-8,8	50	56
2021	6,1	1,9	1,4	3,4	12,6	696	7,4	51	59

*Creación de empleo entre marzo y diciembre de 2010

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

Importación de bienes de capital continuó muy deprimida en 4T20

(a/a; %)

	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	Oct	Nov	Dic
► Inversión										
Importaciones Bs. De Capital (valor)	2,5	1,0	-2,9	-6,0	-15,1	-16,2	-10,8	-15,6	-18,2	-3,4
Inversión en Construcción (real)	3,4	6,2	7,6	5,4	6,8	-17,1	-26,1	-	-	-
IMACON (índice, real)**	1,1	1,9	5,2	6,7	0,0	-11,8	-16,0	-	-	-
PIB construcción (real)	3,3	4,9	6,5	5,0	5,7	-20,6	-29,2	-	-	-
BTU 10Y (% , prom.)*	1,6	1,0	0,2	0,5	0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,2	-0,1
IMCE Total (indicador)	53	51	51	40	42	34	43	52	54	48
IMCE Comercio (indicador)	57	53	51	39	41	32	45	54	55	56
IMCE Construcción (indicador)	51	48	45	31	23	9	24	38	46	42
IMCE Industria (indicador)	49	44	46	40	43	35	46	53	54	50
IMCE Minería (indicador)	59	64	66	51	59	61	55	60	60	40

Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

* IMACON 3T20 corresponde al promedio julio-agosto

Zahler & Co.

Tasa de Interés de Política Monetaria

(%)

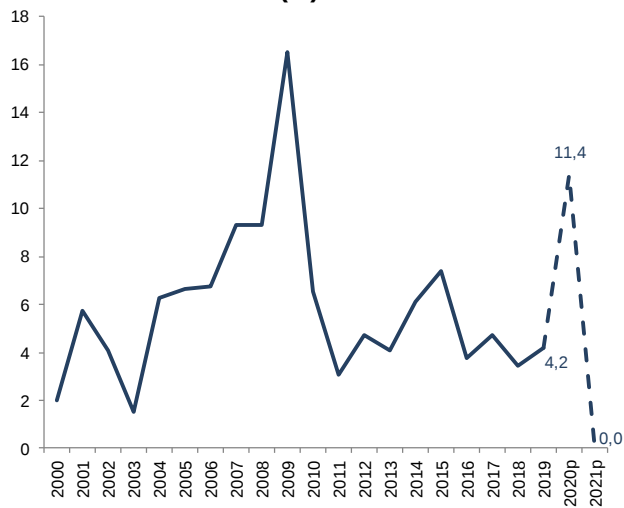


Cifras a diciembre
Fuente: Bloomberg

Zahler&Co.

Tasa de variación anual del Gasto Público

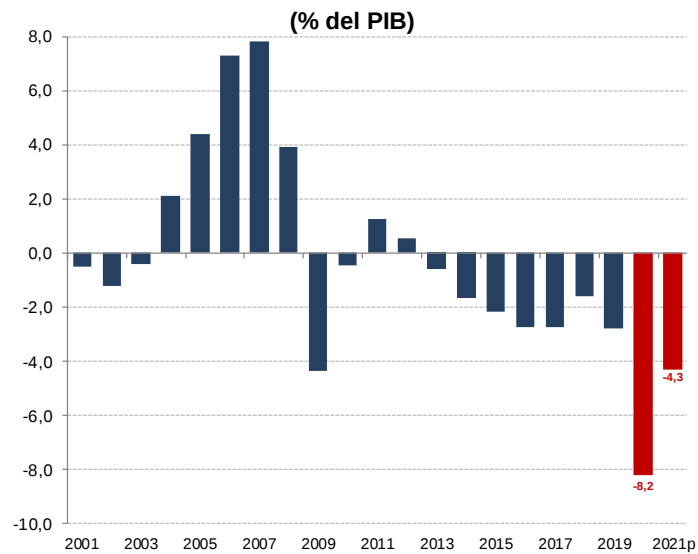
(%)



Fuente: Dipres

Zahler&Co.

Balance efectivo del Gobierno Central*



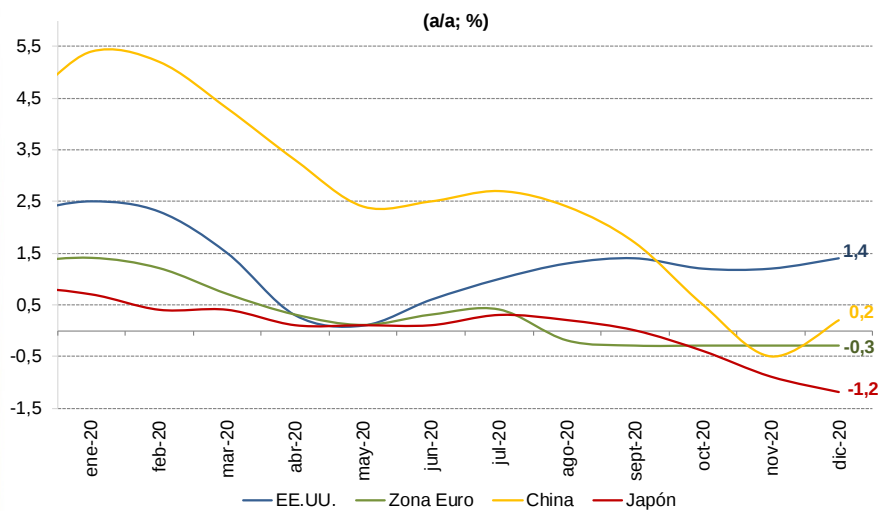
Zahler & Co.

AGENDA

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

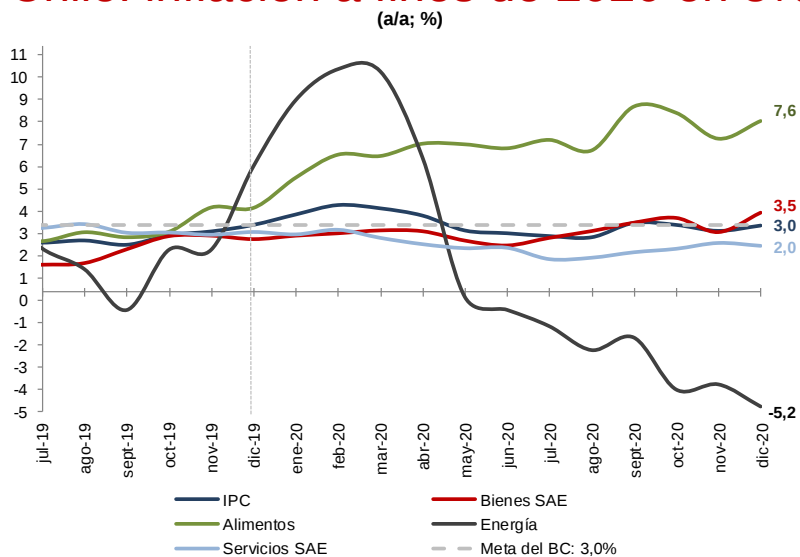
Zahler & Co.

Inflación importada muy baja a fines de 2020. En 2021 debiera aumentar



Zahler & Co.

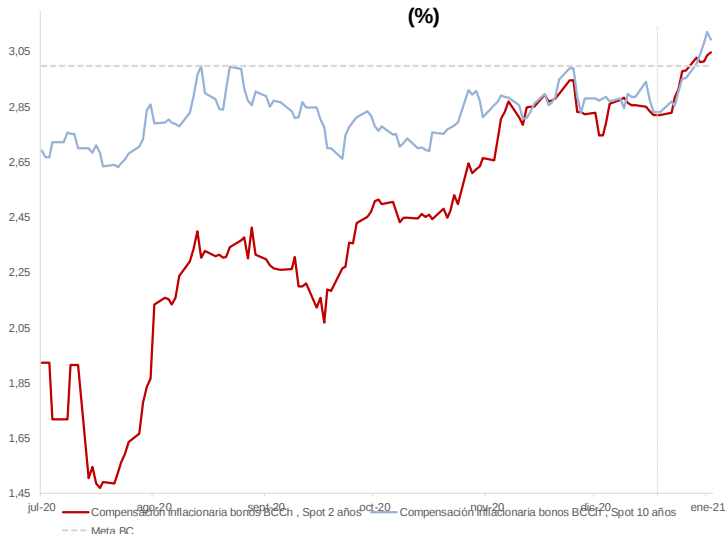
Chile: inflación a fines de 2020 en 3%



Zahler & Co.

Inflación anual, implícita en Bonos de Tesorería, continúa aumentando, y supera levemente 3%

(%)



Cifras desde el 14/07/2020 al 18/01/2021

Fuente: BCCh

Zahler & Co.

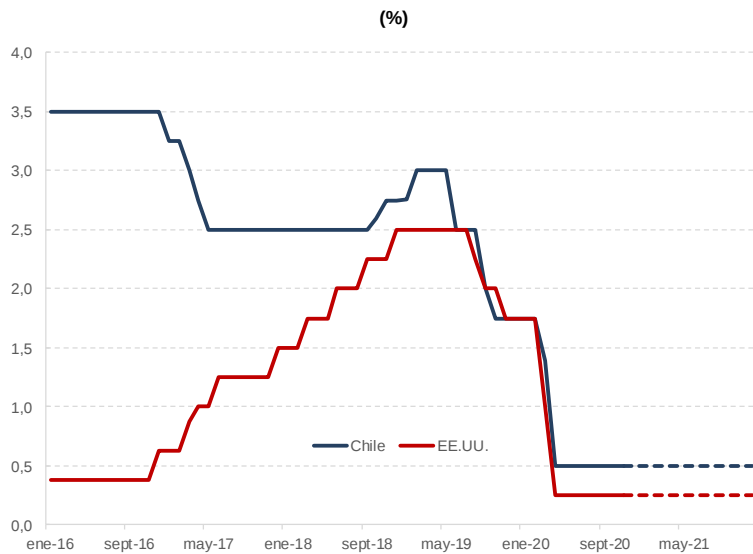
Inflación promedio 2021 levemente sobre la meta del BC

	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-20	0,6	3,5	58	773
feb-20	0,4	3,9	51	796
mar-20	0,3	3,7	30	839
abr-20	0,0	3,4	17	853
may-20	-0,1	2,8	29	822
jun-20	-0,1	2,6	38	794
jul-20	0,1	2,5	41	785
ago-20	0,1	2,4	42	785
sept-20	0,6	3,1	40	773
oct-20	0,7	3,0	40	788
nov-20	-0,1	2,7	41	763
dic-20	0,3	3,0	47	733
ene-21	0,5	2,9	52	726
feb-21	0,4	2,8	51	735
mar-21	0,5	3,0	47	740
abr-21	0,1	3,2	48	745
may-21	0,2	3,4	49	747
jun-21	0,1	3,6	49	746
jul-21	0,2	3,7	49	746
ago-21	0,2	3,8	49	744
sept-21	0,3	3,4	50	741
oct-21	0,3	3,1	50	741
nov-21	0,1	3,3	50	743
dic-21	0,0	2,9	50	736

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Tasa de Política Monetaria en EE.UU. y Chile*



*Líneas punteadas corresponden a proyecciones
Fuente: Bloomberg y Zahler&Co.

Zahler&Co.

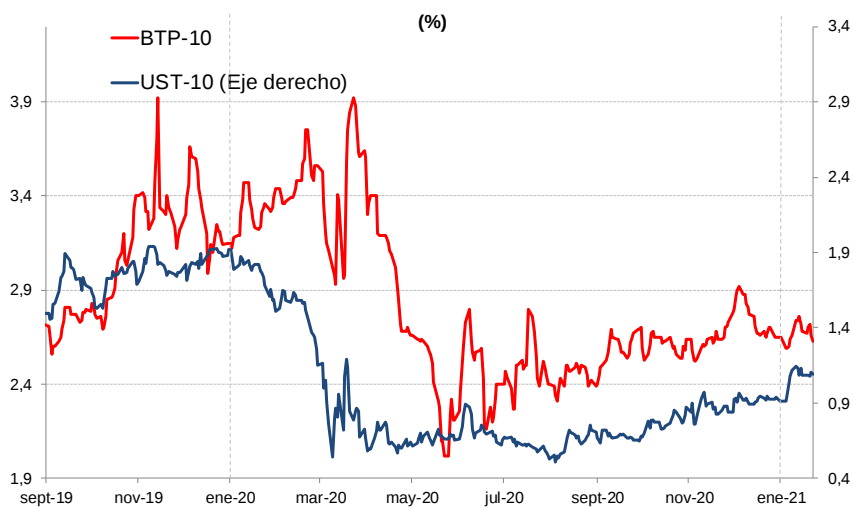
EE.UU: Tasa de Interés de largo plazo (UST-10) con aumento en el margen



Al 22/01/21
Fuente: Bloomberg

Zahler&Co.

Correlación BTP-10 y UST-10 se debilitó en 2020

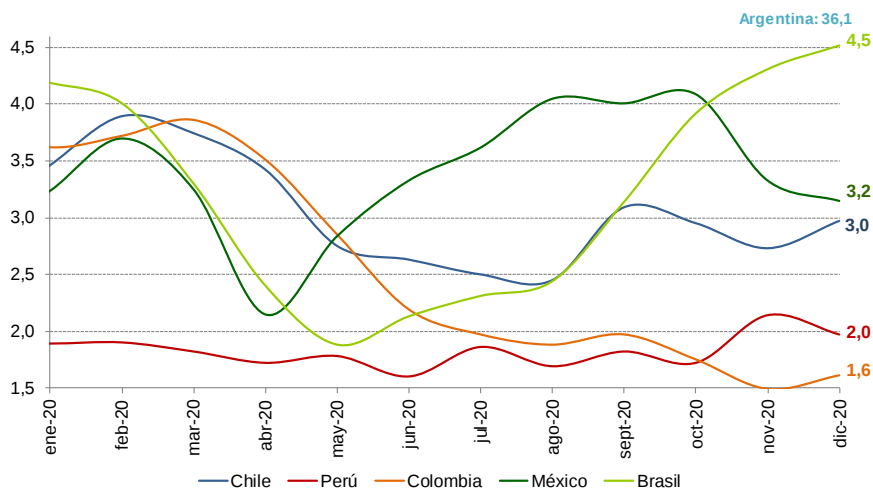


Al 22/01/21
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Inflación en Latinoamérica

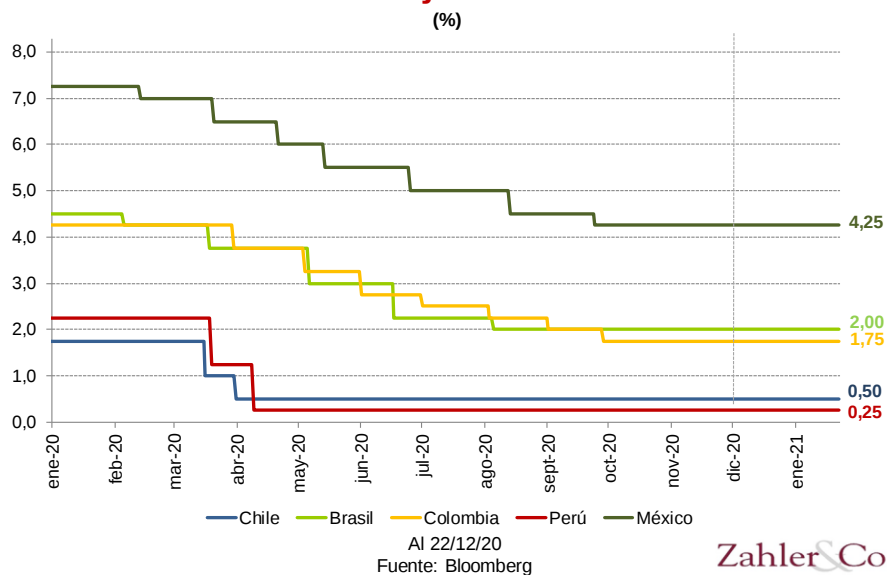
(a/a; %)



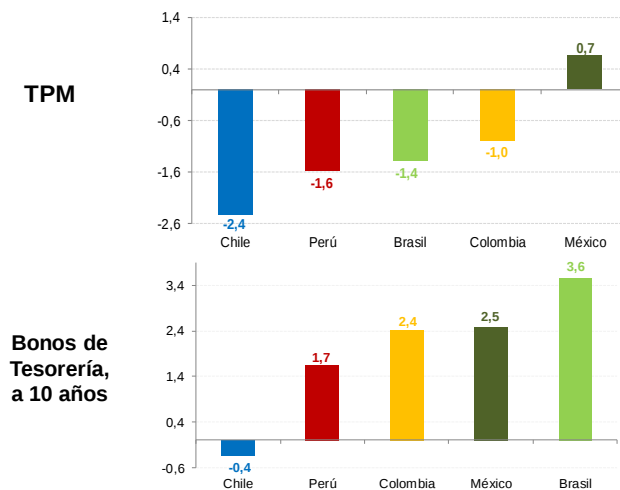
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Latinoamérica: bajas de TPM en 2020

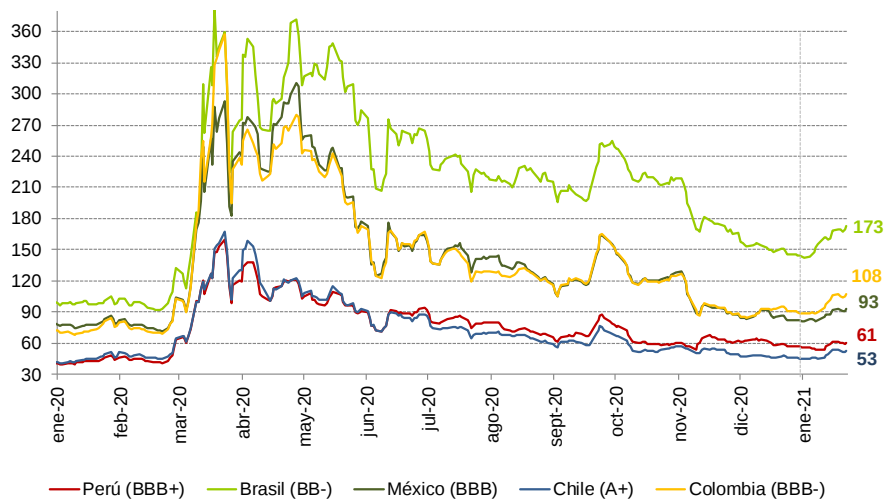


Chile con la tasa de interés real más baja de Latinoamérica



Riesgo-país Latam con aumento en el margen

(CDS a 5 años; pb.)

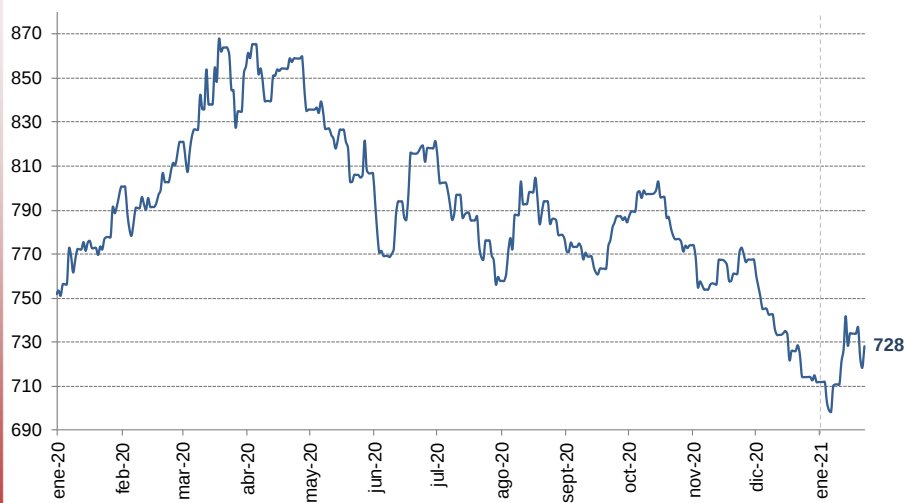


Al 22/01/21
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

TCN: fuerte apreciación del CLP en 4T20 y volatilidad en enero

(CLP por USD)



Al 22/01/21
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Reservas internacionales

(% del PIB)

	Brazil	Chile	Colombia	Mexico	Peru
2011	13.4	16.6	9.4	12.2	27.6
2012	15.0	15.6	9.8	13.4	22.3
2013	14.4	14.8	11.2	13.8	31.9
2014	14.7	15.5	12.2	14.5	30.2
2015	19.7	15.8	15.7	14.8	31.6
2016	20.2	16.2	16.3	16.1	31.1
2017	18.0	14.1	15.0	14.7	29.1
2018	19.7	13.4	14.2	14.0	26.2
2019	19.2	14.4	16.1	14.1	28.6
2020	25.8	15.4	21.2	18.5	33.7

Cifras en base a RIN a diciembre de 2020. PIB 2020 en dólares proyectado por FMI

Fuente: FMI

Zahler&Co.

Reservas internacionales

(a deuda externa de corto plazo)

	RIN a Deuda Externa				
	Brasil	Chile	Colombia	México	Perú
2010	5,0	1,8	3,5	2,8	6,7
2011	8,7	2,3	3,0	2,7	7,4
2012	11,3	2,0	3,5	2,1	7,0
2013	10,9	2,3	3,9	1,9	10,0
2014	6,3	2,4	3,8	2,1	8,8
2015	6,9	3,1	3,9	2,5	8,5
2016	6,4	3,1	4,1	3,3	7,8
2017	7,2	2,3	3,6	3,3	7,2
2018	5,6	2,3	3,2	2,8	5,9
2019	4,5	2,1	3,3	2,8	7,7
2020	4,8	2,0	3,4	3,7	7,0

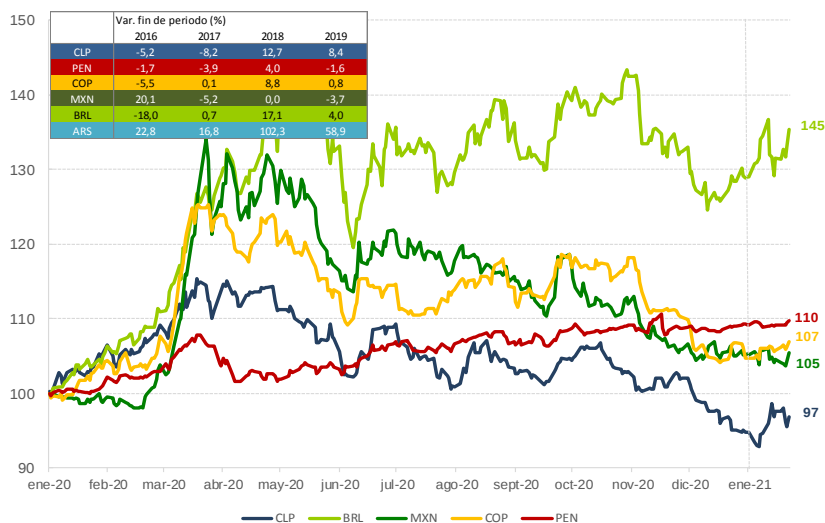
Cifras a 2T20 de 2020

Fuente: FMI y Banco Mundial

Zahler&Co.

Evolución de monedas en Latinoamérica

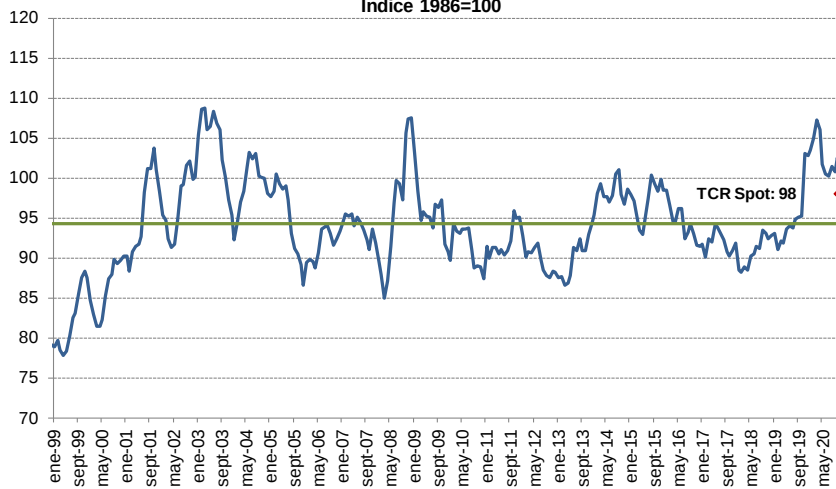
(ML por USD. Índice: 31/12/2019=100; TCR diciembre 2019 en Chile=102,7)



Zahler & Co.

Tipo de Cambio Real spot sobre su valor de equilibrio de largo plazo

Índice 1986=100



Cifras a noviembre de 2020: 101
TCR promedio últimos 20 años: 94,3
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Tipo de Cambio

	Spot	ene-21	jun-21	dic-21	Promedio	
					2020	2021
Precio de Cobre (US\$ c/libra)	357	362	333	345	280	340
DXY (Índice)	90	90,37	90	89,1	96	90
TPM Chile (%)	0,50	0,50	0,50	0,50	0,56	0,50
TPM EE.UU. (%)	0,25	0,25	0,25	0,25	0,78	0,25
IMCE (Índice)	48*	48	48	48	43	48
TCN modelo (CLP/USD)	728	701	722	711	787	716
TCR proyectado (Índice)	98	97,2	98,3	97,8	102,3	98,1
TCN base TCR (CLP/USD)	728	726	746	736	792	741

*A diciembre 2020

Fuente: BCCh, ICARE, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Proyecciones

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	22-ene	dic-21
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	340	357	345
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	50	51	50
PIB mundial (%)	3,5	2,8	-3,9	4,7	-	-
PIB China (%)	6,6	6,1	2,3	7,9	-	-
PIB EE.UU. (%)	3,0	2,2	-3,7	4,2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3,8	3,2	-2,6	5,3	-	-
TPM EE.UU. (%)	1,96	2,27	0,56	0,25	0,25	0,25
TPM Chile (%)	2,55	2,46	0,78	0,50	0,50	0,50
Inflación Chile (%)	2,4	2,3	3,0	3,3	3,0*	2,9
PIB Chile (%)	3,9	1,1	-6,0	5,0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3,5	-3,9	1,0	-0,4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,9	2,1	0,9	1,2	1,1	1,3
BTU-10 (%)**	1,7	0,7	0,0	0,0	-0,4	0,1
DXY Index	94	97	96	90	90	89
USD/EUR	1,18	1,12	1,14	1,23	1,21	1,24
CLP/USD	641	703	792	741	728	736
TCR (índice)	91	95	102	98	98	98

*A Diciembre 2020

**2018: Corresponde al BCU-10

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

Al 22/01/21

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Aumentan contagios del coronavirus en el hemisferio norte y en Asia
 - Economía de China continúa con sostenido crecimiento
 - La vacuna para el Covid -19 avanza, con incertidumbre
- Nuevo paquete fiscal en EE.UU. lleva a que mercados financieros y de *commodities* se muestren optimistas

Economía chilena

- Banco Central decide incrementar su nivel de reservas internacionales
- Dinamismo de China y elevado precio del cobre debieran contribuir a un mayor crecimiento económico

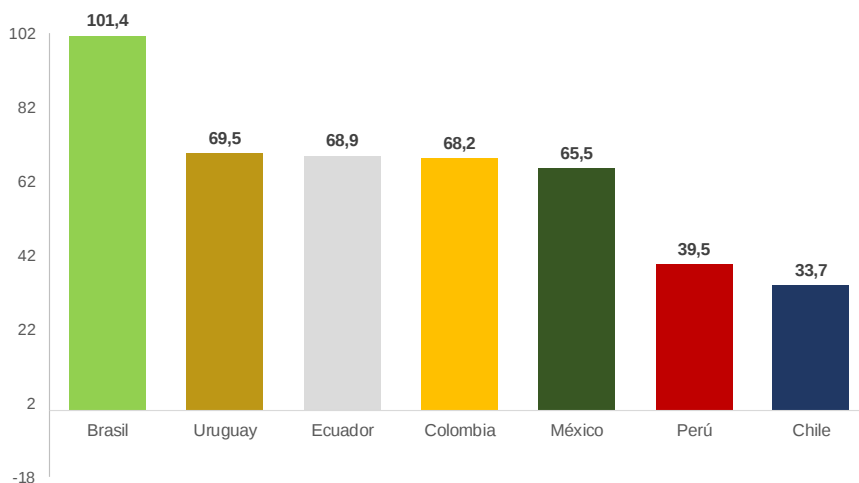
Desarrollos político – institucionales podrían continuar afectando a la inversión y al empleo

25 de enero de 2021

Zahler & Co.

Deuda Pública Bruta en Latinoamérica 2020*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



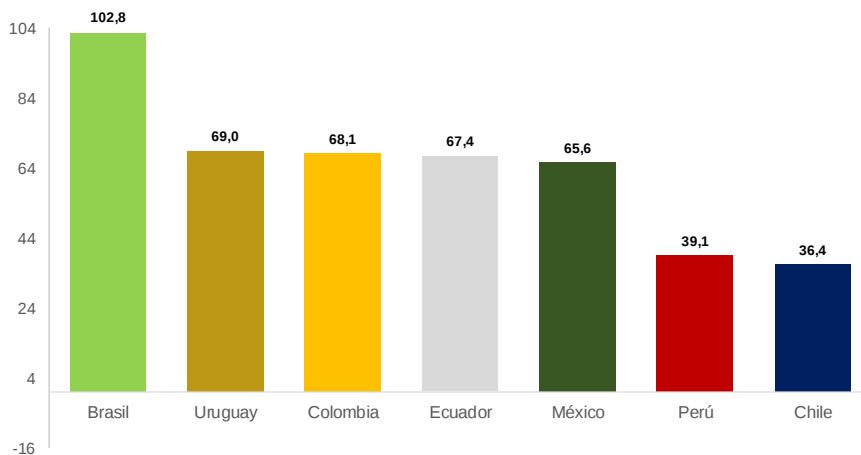
Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler & Co.

Deuda Pública Bruta en Latinoamérica 2021*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



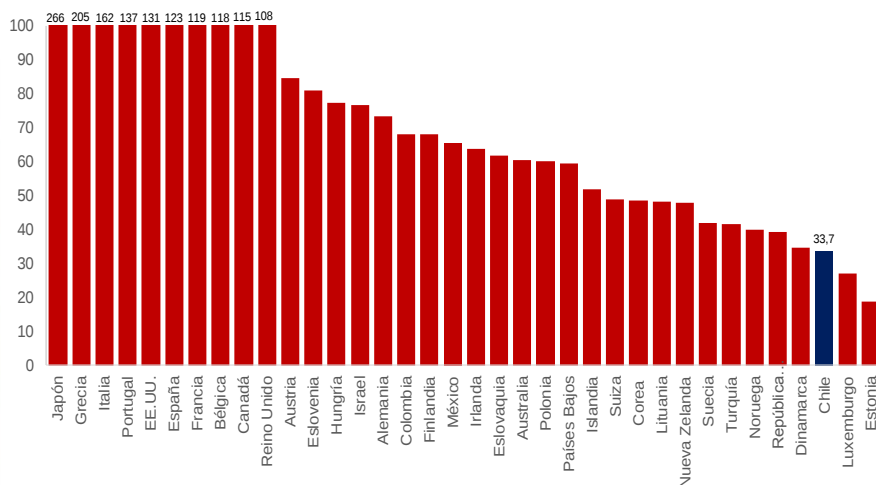
Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler&Co.

Deuda Pública Bruta en países OCDE 2020*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



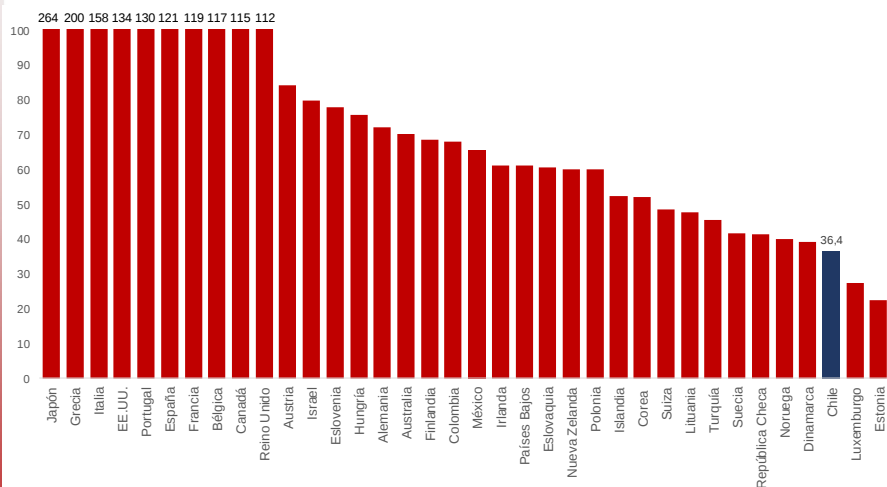
Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler&Co.

Deuda Pública Bruta en países OCDE 2021*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)

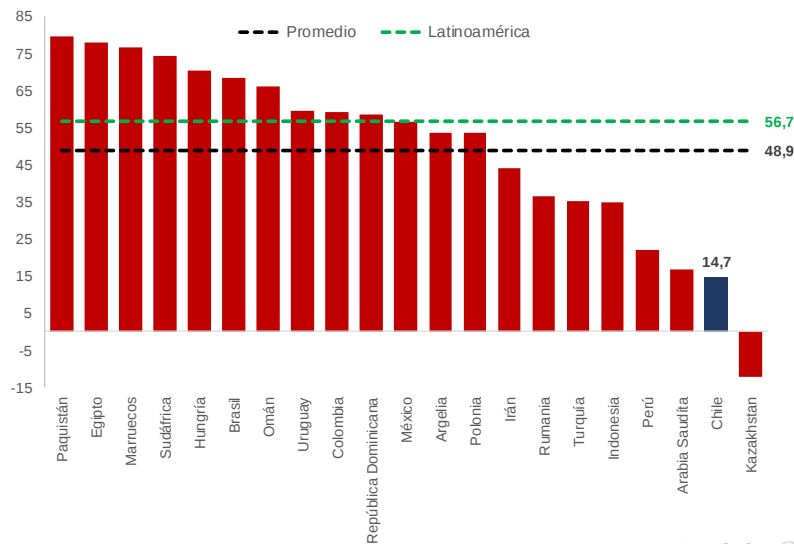


Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020
*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler & Co.

Deuda Pública Neta en países seleccionados: 2020

(% del PIB; proyección FMI fin de período)

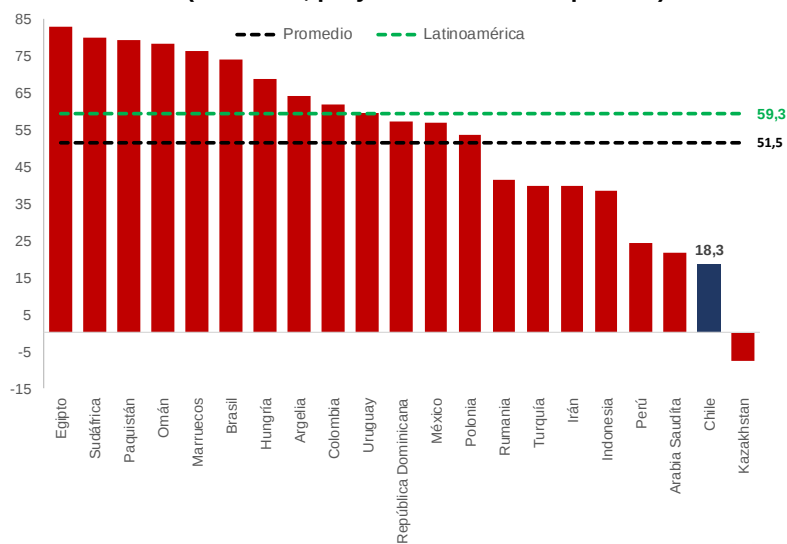


Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

Zahler & Co.

Deuda Pública Neta en países seleccionados: 2021

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

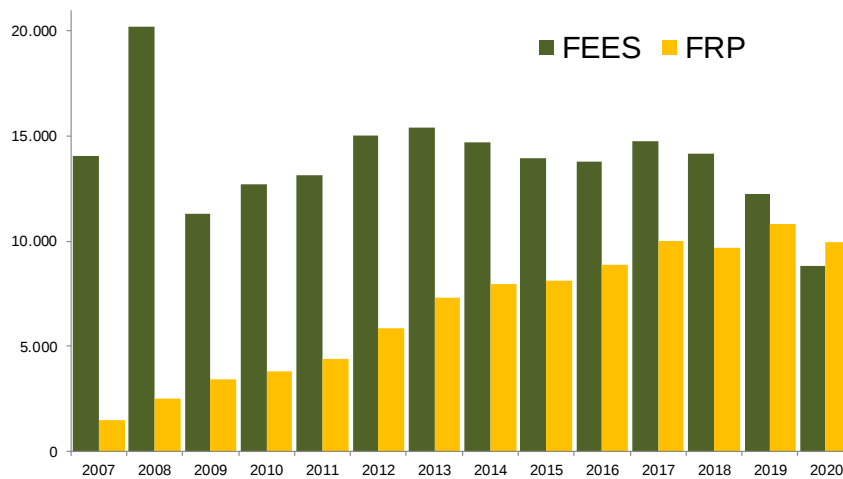
Zahler & Co.

FEES: US\$ 8.848 millones

FRP: US\$ 9.977 millones

Fondos Soberanos*

(US\$ millones)



Fuente: Dipres

*FRP a noviembre, FEES a diciembre 2020 (incluye el retiro de US\$ 1.000 millones informado por el MH el 30 de diciembre)

Zahler & Co.