



20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Mercados más optimistas ante expectativas de menores presiones inflacionarias en EE.UU y aumentos más moderados de TPM por parte de las Reserva Federal
 - Se mantiene fortísima volatilidad en los mercados financieros y cambiarios
- La Fed y el BCE continuarán con alzas de TPM y frenarán la expansión de liquidez
- 2023: menor crecimiento económico mundial, mayor costo del financiamiento internacional y caída de términos de intercambio

Economía chilena

- Elevado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, con leve tendencia a la baja
 - 2023: economía continuará desacelerándose
 - 2023: mercado laboral se deteriorará
 - La inflación promediará sobre 11% en 2022 y sobre 7% en 2023
- TCR se mantendrá elevado y tasa de interés real de largo plazo caerá levemente
 - 2023: políticas fiscal y monetaria menos contractivas

29 de noviembre de 2022



1

AGENDA

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



2

Fuerte baja del crecimiento del PIB mundial en 2023;
leve recuperación en 2024

(a/a; %)

	% PIB Mundial PPP 2021	2009	Promedio 2017-2019	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Estados Unidos	15,7	-2,6	2,5	-3,4	5,7	1,8	0,5	1,1
Zona Euro	12,0	-4,5	2,0	-6,2	5,3	3,3	0,4	1,5
Japón	3,8	-5,7	0,7	-4,6	1,7	1,5	1,4	1,1
Reino Unido	2,3	-4,2	1,8	-9,3	7,4	4,1	-0,9	0,6
Países Desarrollados	42,0	-3,3	2,2	-4,4	5,2	2,5	0,7	1,4
América Latina	7,3	-2,0	0,9	-7,0	6,9	3,5	1,3	2,4
Asia Emergente	32,5	7,6	6,1	-0,7	7,2	4,3	4,7	5,1
Resto	18,2	-1,0	2,9	-2,1	5,6	3,1	2,2	3,0
Países en Desarrollo	58,0	2,8	4,3	-1,9	6,6	3,9	3,5	4,1
PIB mundial	100	-0,1	3,4	-3,0	6,0	3,3	2,4	3,0
PIB principales socios comerciales de Chile		2,6	4,0	-1,7	6,4	2,8	2,5	2,8

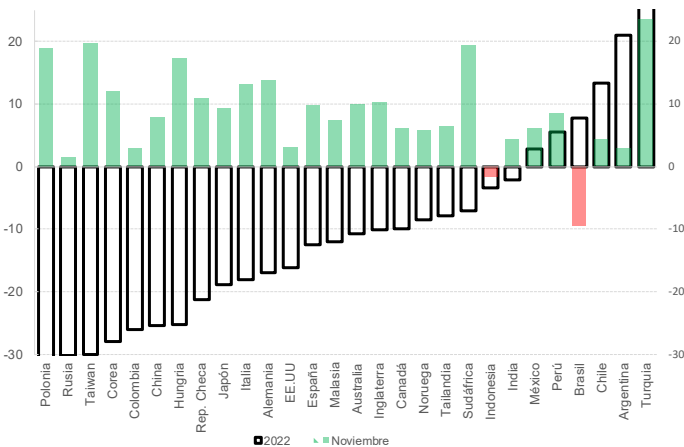
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

3

Fuerte caída de Bolsas de Valores en 2022; noviembre positivo

(en USD; %)

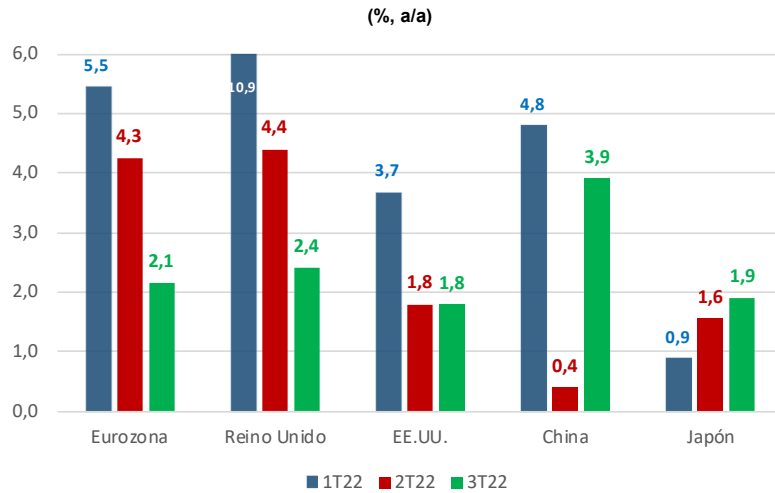


Al 28/11/2022
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

4

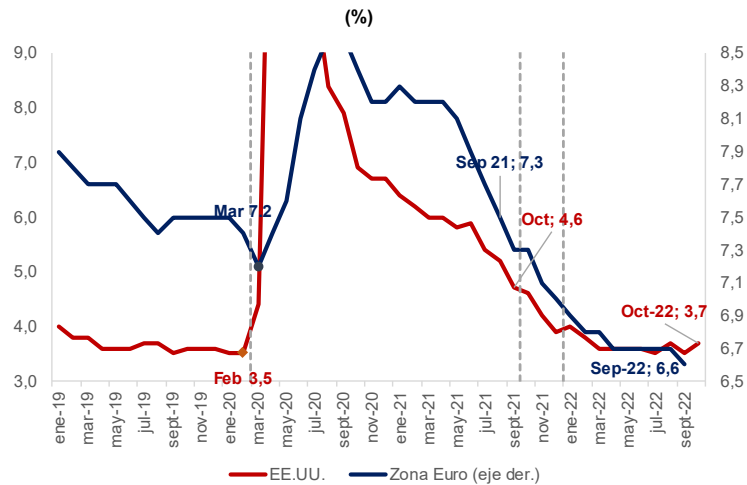
PIB se desacelera en Europa y EE.UU.



Zahler & Co.

5

Tasa de desempleo a/a disminuye en EE.UU. y ZE

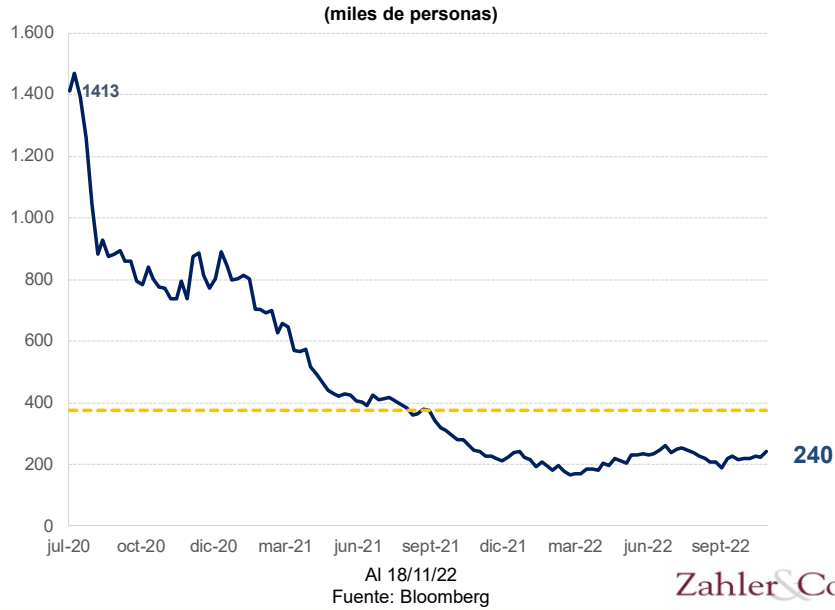


Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

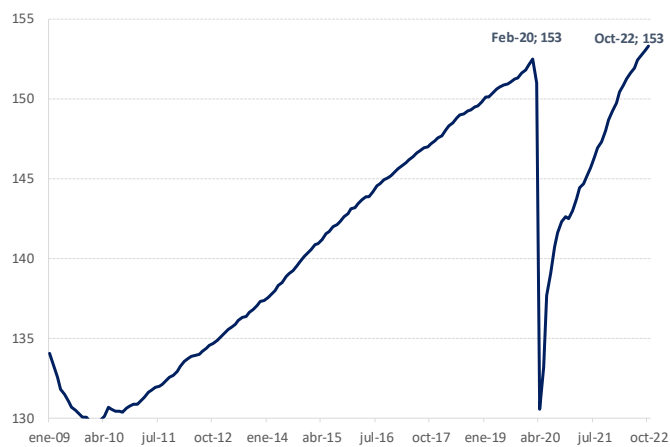
6

EE.UU.: se mantiene bajo nivel de solicitudes de seguro de desempleo



7

EE.UU: Empleo de octubre en niveles de pre-pandemia



Zahler & Co.

8

Spread UST10-UST2 negativo, con fuerte caída en el margen

(pp.)



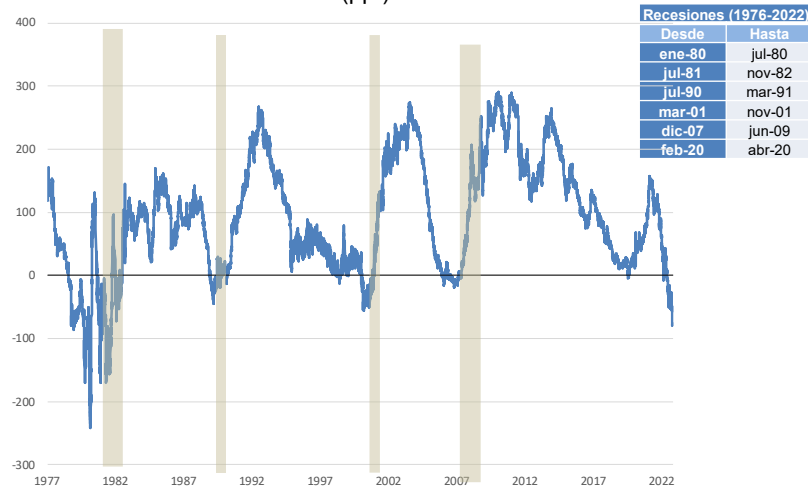
Al 28/11/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

9

Spread UST10-UST2 adelanta recesión

(pp.)



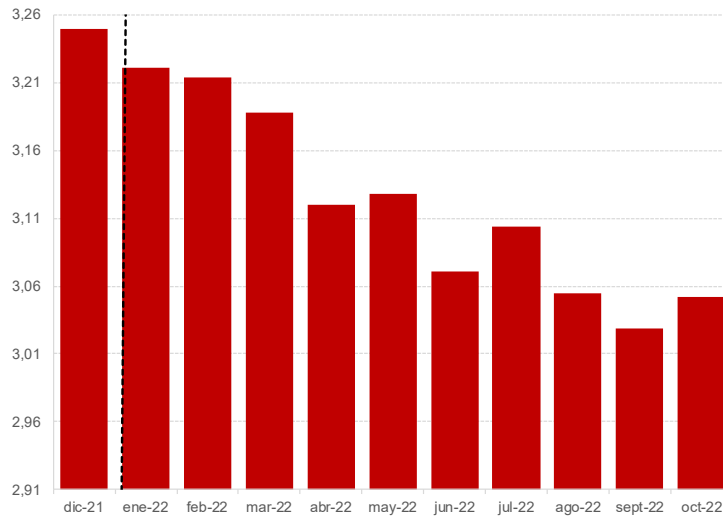
Fuente: Bloomberg y NBER

Zahler & Co.

10

China: Caída de Reservas Internacionales en 2022

(US\$ trillones)



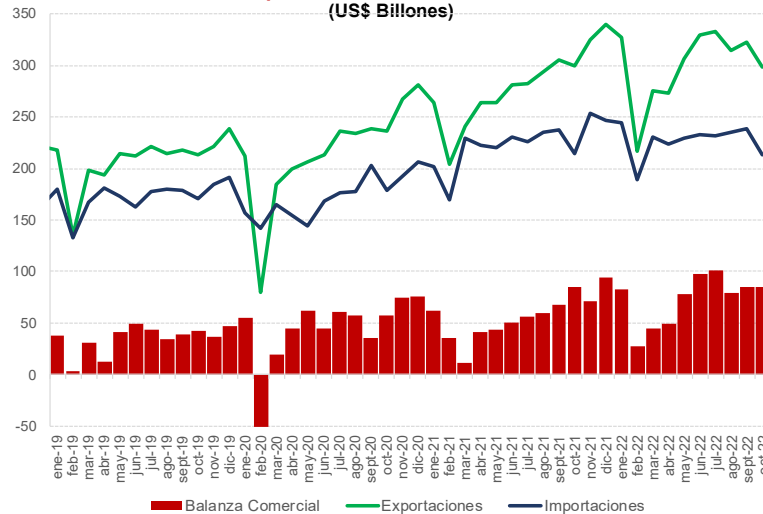
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

11

China: elevado superávit de balanza comercial, con importaciones estancadas

(US\$ Billones)



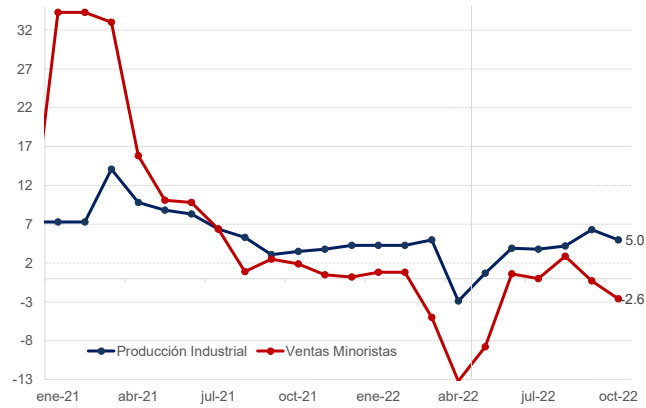
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

12

China: caída del crecimiento de la producción industrial y de las ventas minoristas en octubre

(a/a real; %)



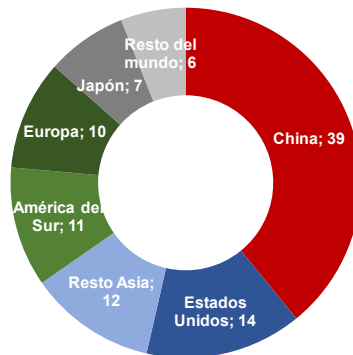
Cifras a octubre
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

13

Destino geográfico de las exportaciones de Chile*

(%)



Participación en el valor de las exportaciones en US\$

*Valor acumulado en 12 meses a octubre 2022

Fuente: BCCh

Zahler & Co.

14

2023: continuará desaceleración del crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales (excepto China)

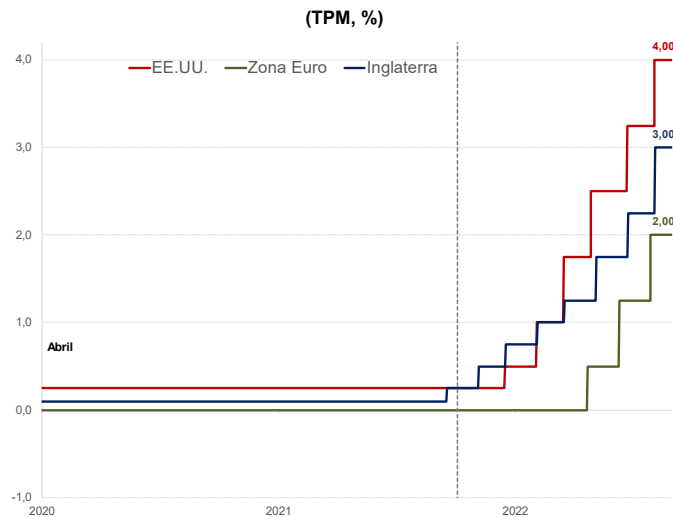
	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)					
		2019	2020	2021	2022p	2023p	2024p
China	39	6,0	2,2	8,1	3,2	4,4	4,3
Estados Unidos	14	2,3	-3,4	5,7	1,8	0,5	1,1
Japón	7	-0,4	-4,6	1,7	1,5	1,4	1,1
Corea del Sur	6	2,2	-0,7	4,1	2,6	1,8	2,0
Brasil	5	1,2	-3,9	4,6	2,6	1,0	1,9
Otros	28	-	-	-	-	-	-

Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

15

Continuará subida de TPM en las ED



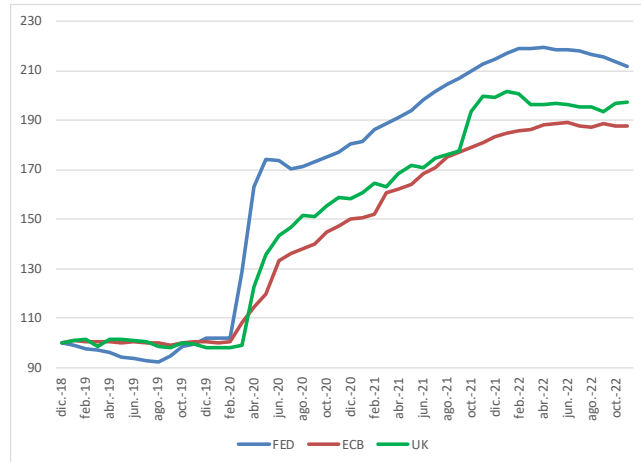
Al 28/11/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

16

Término de la “expansión cuantitativa” (QE) y Retiro de Liquidez por parte de la Fed

(Moneda local por USD; Índice diciembre 2018 = 100)



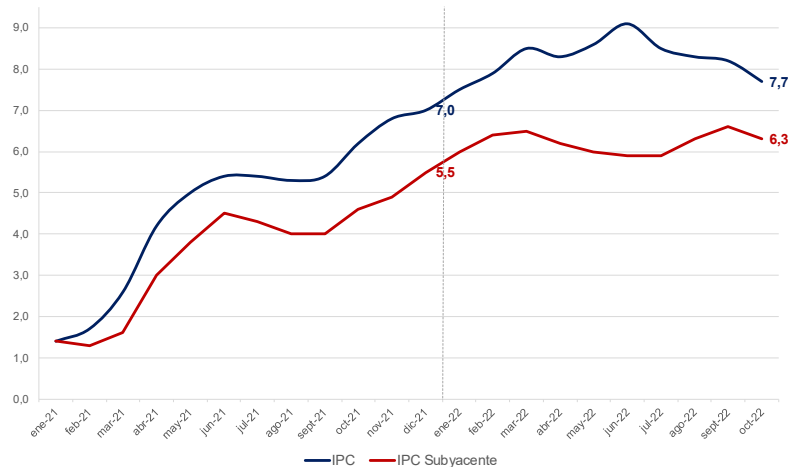
Al 11/11/2022
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

17

EE.UU.: Inflación (IPC) habría dejado de subir

(a/a; %)

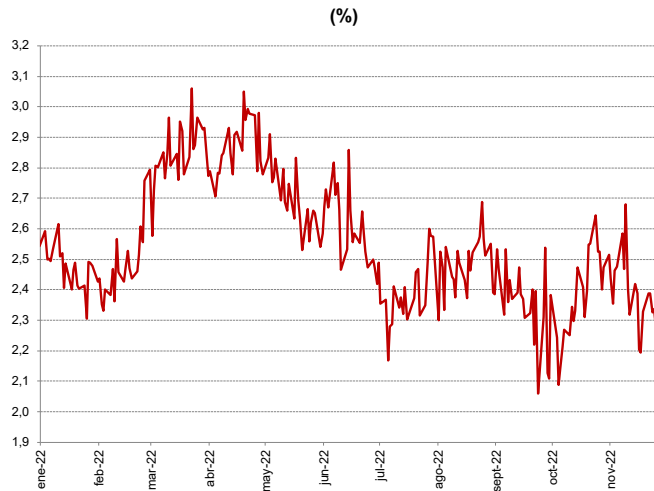


Cifras a octubre
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

18

**Inflación anual esperada en EE.UU, con base en tasa de
interés de bonos a 10 años plazo, en torno a 2,3%**



Al 28/11/22
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

19

USD* se mantiene en alto nivel, con caída en el margen



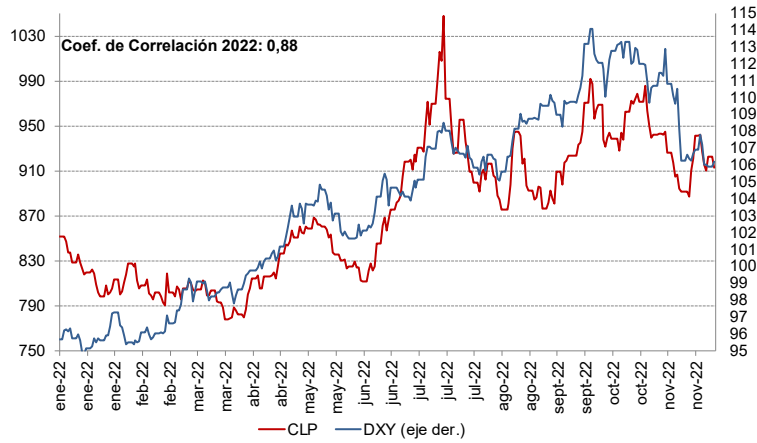
*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)
28/11/22

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

20

Alta correlación de DXY con CLP



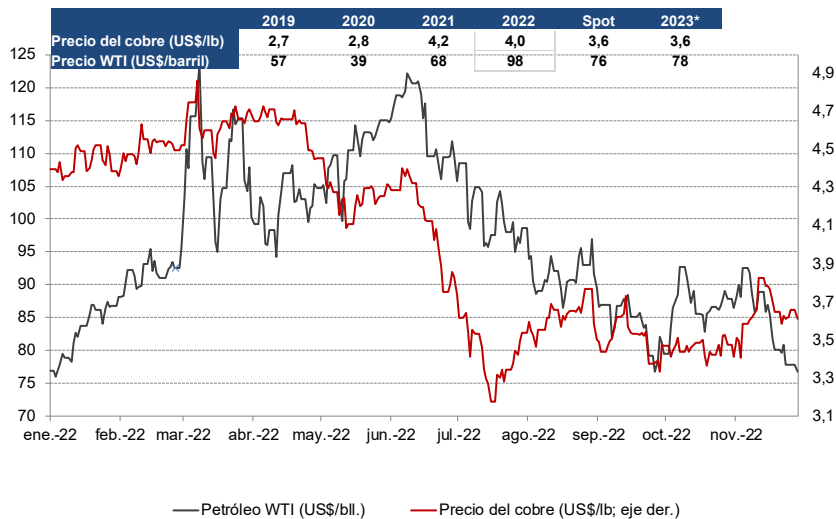
*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)
28/11/22

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

21

Caída de Términos de Intercambio en 2022 y 2023



Al 28/11/22

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

22

AGENDA

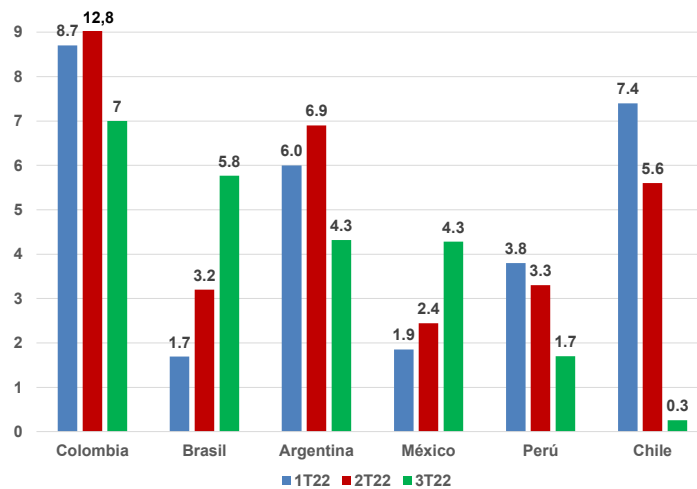
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

23

Latam: Crecimiento a/a del PIB en 2022

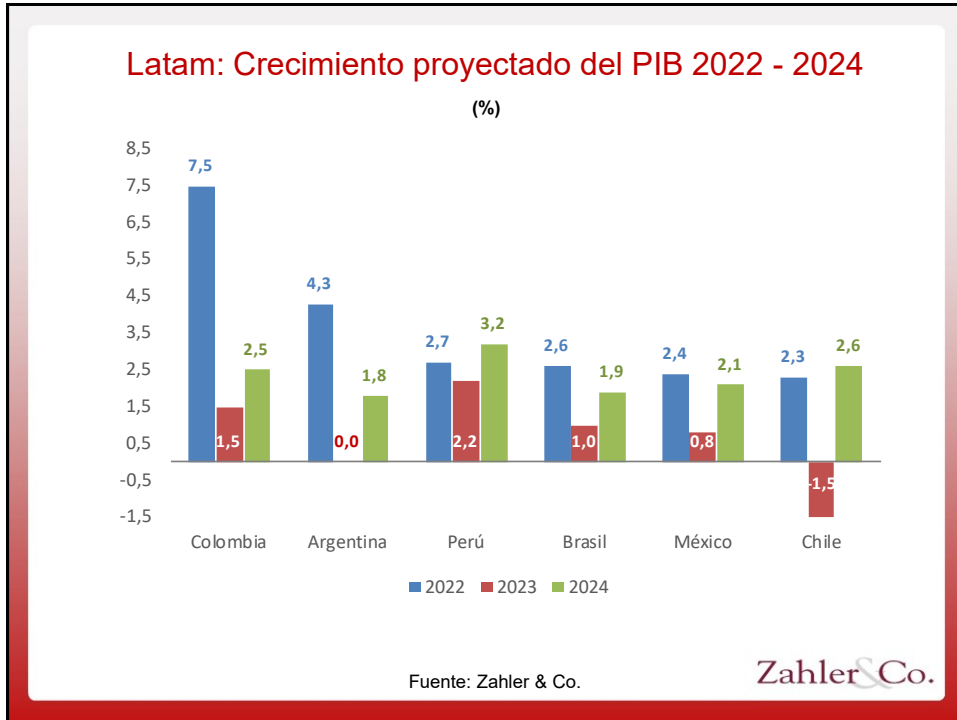
(%)



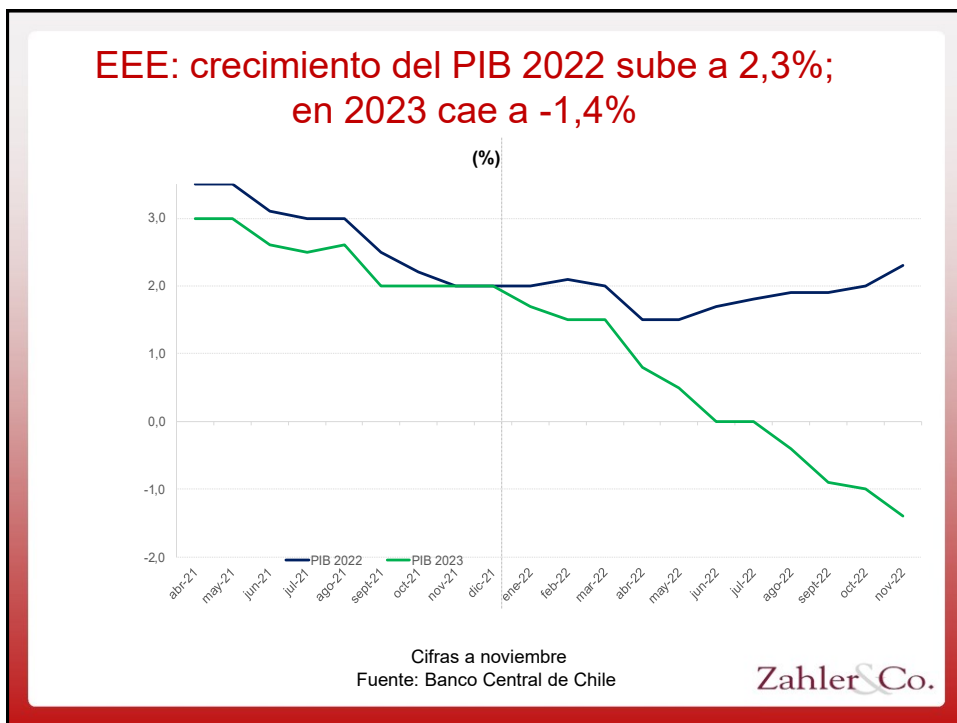
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

24



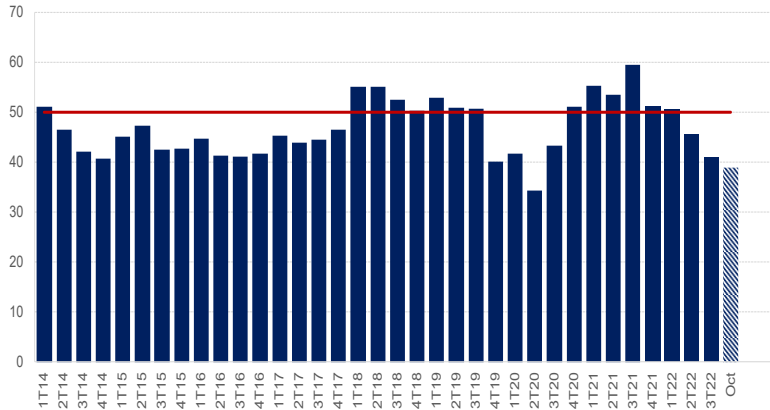
25



26

Confianza empresarial continúa cayendo

(IMCE, puntos)



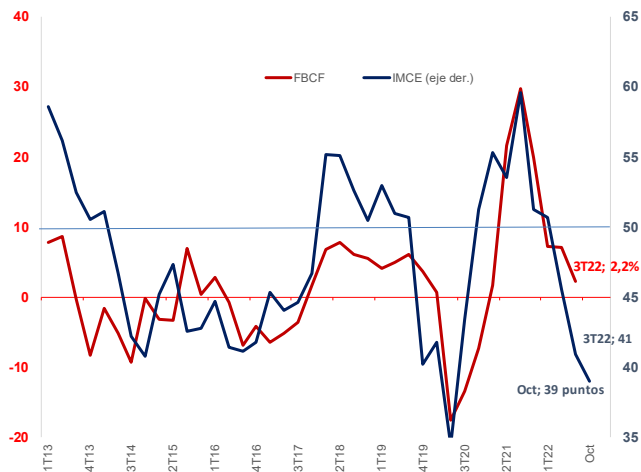
Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

27

Inversión en 3T22 se desacelera. Confianza empresarial continúa a la baja octubre

(FBKF: %, a/a; IMCE: puntos)



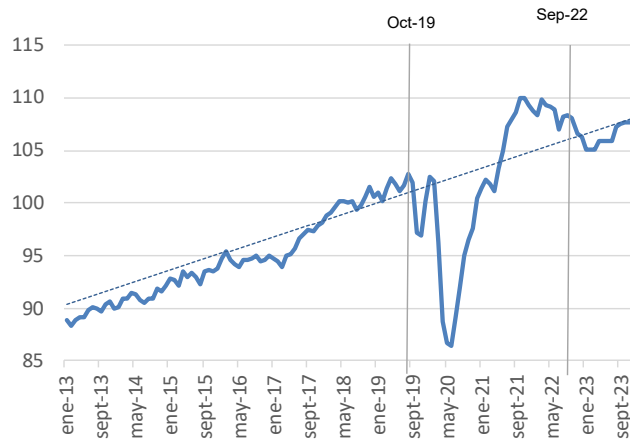
Fuente: BC, ICARE, U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

28

Nivel del PIB: convergencia a su tendencia* a comienzos de 2023

(índice 2018=100, serie de Imacec total desestacionalizada)



*Tendencia enero 2008-octubre-2019

Zahler & Co.

29

Proyección de PIB y Gasto

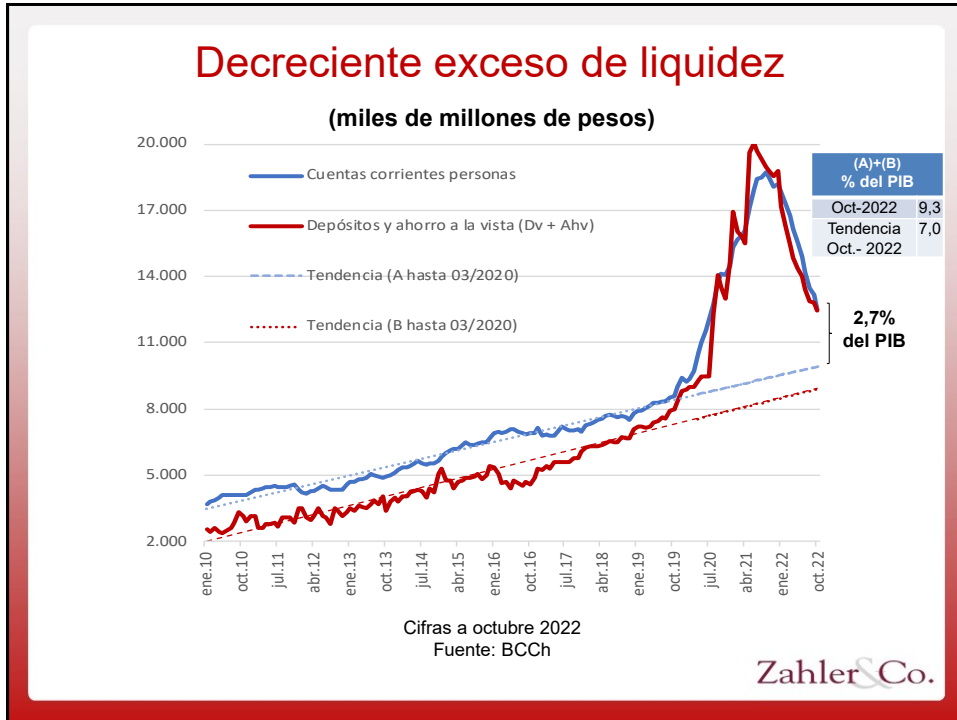
(a/a; %)

	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2019	2020	2021	2022	2023
PIB	12,0	7,4	5,6	0,3	-3,1	0,8	-6,0	11,7	2,3	-1,5
Consumo Total	15,0	13,7	7,6	-1,5	-6,2	0,7	-7,2	18,2	2,8	-0,8
Consumo Privado	16,1	13,9	7,6	-2,8	-4,0	0,7	-8,0	20,3	3,2	-1,0
Bienes Durables	12,2	4,4	-14,5	-22,3	-15,0	-4,5	0,7	44,9	-12,5	-4,7
Bienes no Durables	12,5	10,7	3,3	-6,6	-5,0	-0,2	-1,7	17,9	0,1	-0,3
Servicios	20,8	19,7	18,4	6,4	0,0	2,6	-14,9	17,6	10,5	-1,0
Consumo del Gobierno	11,0	11,3	8,2	4,0	-15,0	0,5	-4,0	10,3	1,1	0,0
Inversión	19,9	7,2	7,0	2,2	-14,1	4,7	-9,3	17,6	-0,2	-2,6
Maquinaria y Equipos	28,7	10,5	10,7	4,8	-17,0	3,2	-10,4	26,4	0,9	-0,7
Construcción	14,0	5,1	4,7	0,6	-12,0	5,5	-8,8	12,3	-0,8	-3,9
Exportaciones	0,6	-1,6	-0,5	4,1	3,8	-2,5	-1,1	-1,5	1,4	0,7
Importaciones	38,4	15,8	10,4	-2,7	-19,2	-1,7	-12,7	31,3	-0,2	-1,1
Inversión/PIB (%)	25,2	24,3	22,9	25,4	22,4	23,9	23,1	24,3	23,7	23,5

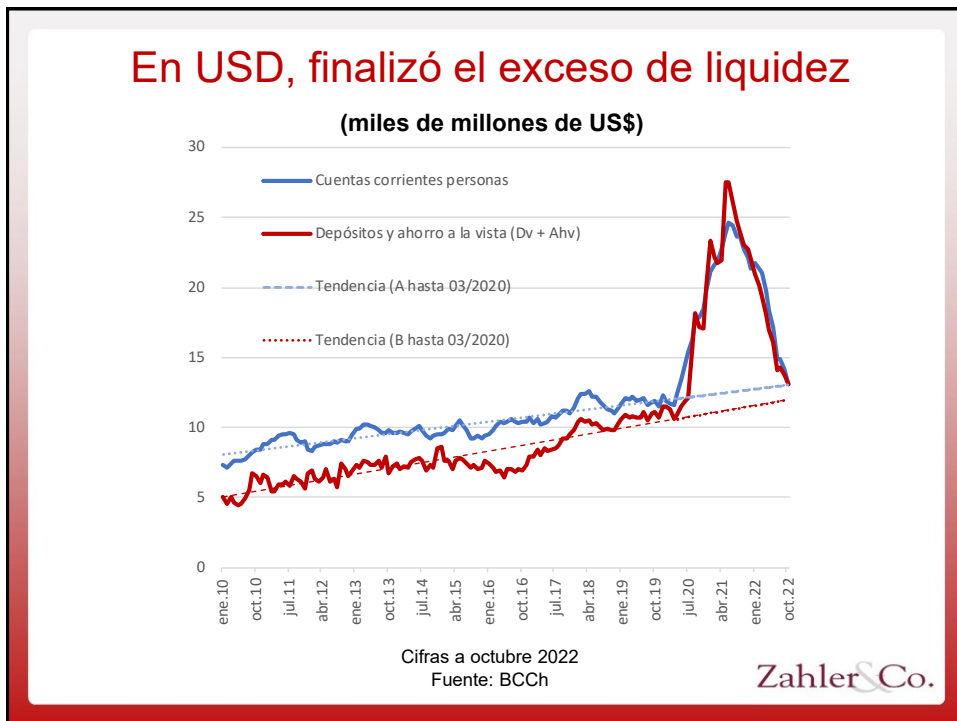
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

30



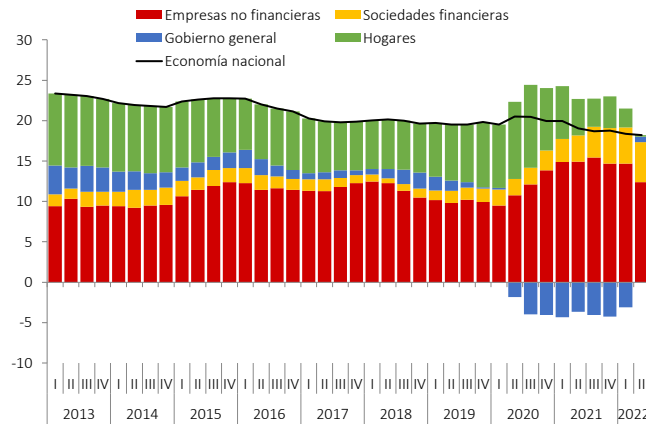
31



32

Ahorro bruto por sector institucional

(% del PIB, promedio móvil anual)



Cifras a 2T22

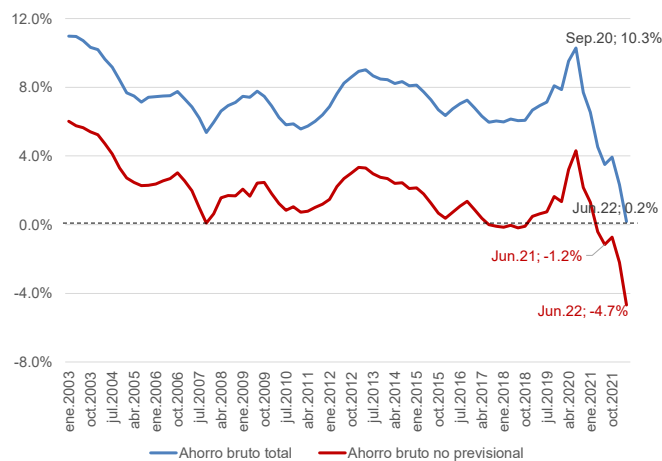
Fuente: BCCh. Ahorro de los hogares incluye ahorros previsionales

Zahler & Co.

33

Ahorro bruto de los hogares

(Ingreso disponible-Consumo efectivo; % del PIB, promedio móvil anual)



Cifras a 2T22

Fuente: BCCh.

Zahler & Co.

34

Déficit de la Cta. Cte. de la B. de Pagos disminuye en 2023

(millones de USD; %)

	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2019	2020	2021	2022	2023
Balanza Comercial de bienes	785	1.289	449	-1.469	4.377	3.016	18.976	10.528	4.646	12.495
Exportaciones de bienes	25.280	24.537	25.255	23.394	25.478	68.792	74.086	94.677	98.664	99.056
Importaciones de bienes	24.495	23.249	24.805	24.863	21.102	65.776	55.110	84.148	94.018	86.561
Balanza de Servicios	-8.339	-6.424	-8.337	-7.959	-6.536	-17.522	-23.259	-30.835	-29.256	-25.240
Balanza de Servicios no Financieros	-3.753	-3.740	-3.743	-3.486	-2.650	-8.085	-7.360	-11.979	-13.618	-8.807
Exportaciones de Servicios	1.731	1.996	1.946	2.151	1.850	8.462	5.648	5.958	7.944	7.193
Importaciones de Servicios	5.485	5.736	5.689	5.637	4.500	16.547	13.008	17.937	21.562	16.000
Balanza de Servicios Financieros	-4.586	-2.684	-4.594	-4.473	-3.886	-9.437	-15.899	-18.856	-15.637	-16.432
Saldo en Cuenta Corriente	-7.554	-5.135	-7.888	-9.428	-2.160	-14.505	-4.283	-20.307	-24.610	-12.745
SCC a PIB (%)	-9,3	-6,5	-10,2	-13,6	-2,9	-5,2	-1,7	-6,6	-8,2	-4,3
Precio Cobre (cUS\$/lb)	440	453	432	351	357	272	280	423	398	360
Precio Petróleo (US\$ por barril)	77	94	109	92	84	57	39	68	95	78
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	-2,9	-3,2	-8,2	-6,9	1,0	-1,1	1,4	-3,1	-4,3	1,0
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	-1,8	-2,6	22,3	-3,7	0,0	3,5	-3,0	6,9	4,0	1,5
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	0,9	4,2	-1,4	10,4	1,0	-2,7	2,8	-1,4	3,5	0,5

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

35

Caída del gasto en consumo de bienes en 2S22; desaceleración del gasto en consumo de servicios en 3T22

(a/a; %)

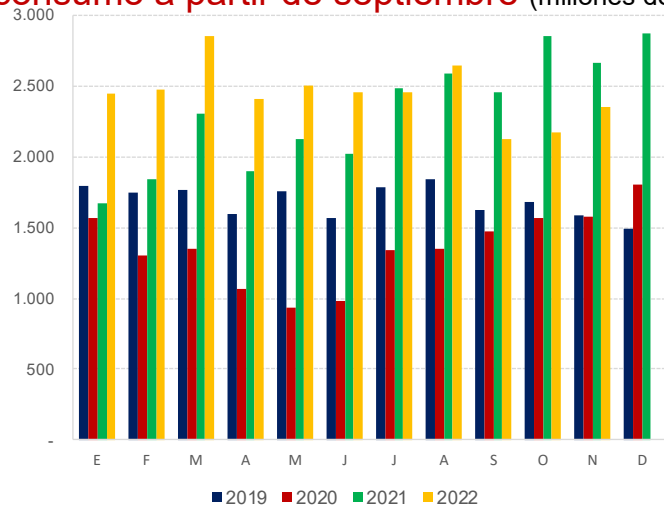
	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	Oct
Consumo												
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	-0,8	-22,4	3,9	19,1	11,2	50,8	30,9	18,0	10,5	2,2	-14,3	-
Ventas de autos nuevos, ANAC (número)	-19,5	-71,2	-39,1	12,3	7,6	264,7	89,8	26,3	34,8	15,6	-7,1	-25,7
Importaciones Bs. de Consumo (valor)	-20,7	-39,4	-20,5	4,2	37,8	102,9	80,6	69,3	33,8	21,8	-4,0	-24,0
Consumo de servicios (real)*	-4,3	-26,6	-21,0	-6,7	-3,3	26,3	30,0	20,8	19,7	18,3	6,4	-
Colocaciones de consumo (real)	-2,6	-7,9	-15,4	-16,6	-16,8	-14,6	-9,3	-6,7	-4,5	-2,0	-3,0	-2,0
Colocaciones de vivienda (real)	8,3	7,8	5,3	5,0	5,4	5,7	6,3	5,9	3,1	1,9	1,8	2,2

*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales
Fuente: INE, ANAC y BCCh

Zahler & Co.

36

Cae importación mensual a/a de bienes de consumo a partir de septiembre (millones de USD)



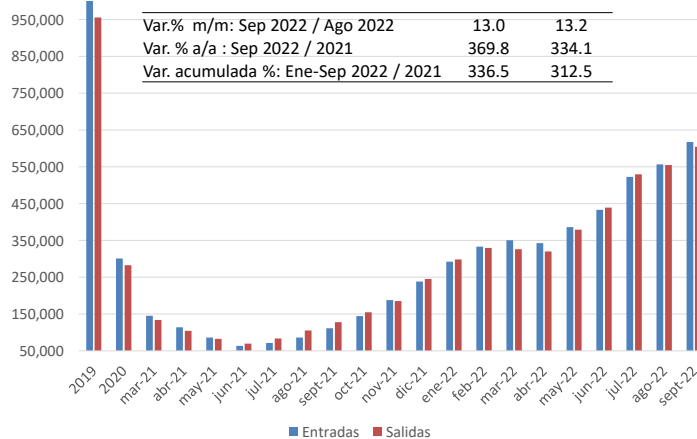
Al 15 de noviembre de 2022
Fuente: BCCh

Zahler & Co.

37

Movimiento Internacional de Pasajeros

Promedio trimestral de entradas y salidas

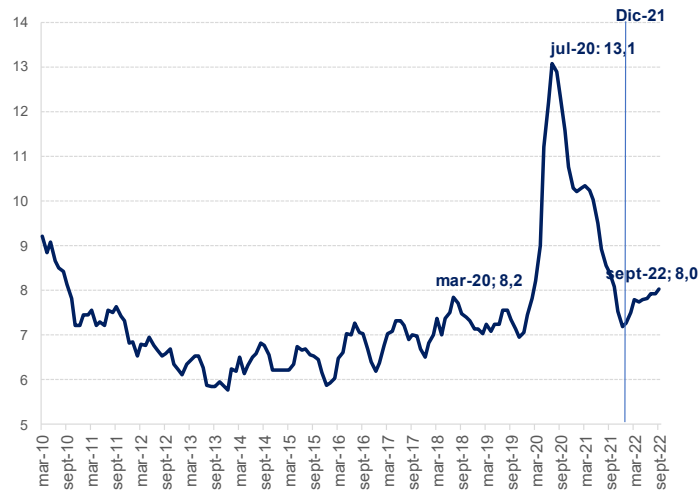


Fuente: INE

Zahler & Co.

38

Tasa de desempleo aumenta a 8% (%)



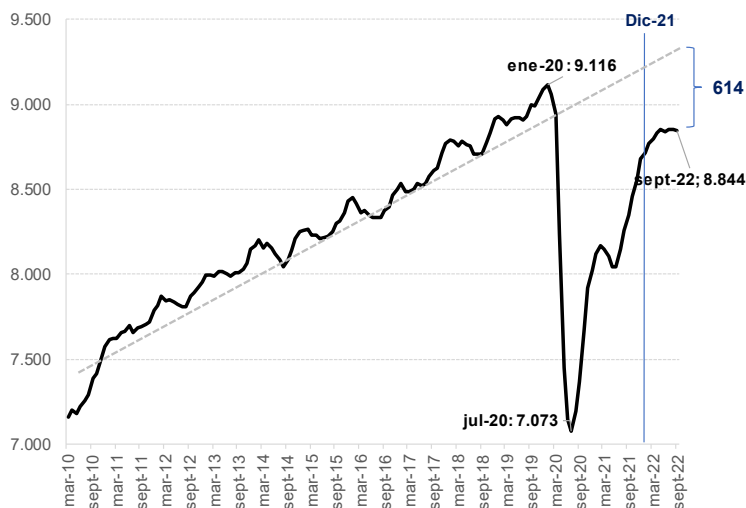
Fuente: INE

Zahler & Co.

39

Ocupados: por debajo de nivel de pre pandemia. Hay cerca de 600 mil personas menos trabajando respecto de la tendencia*

(miles de personas)



Fuente: INE

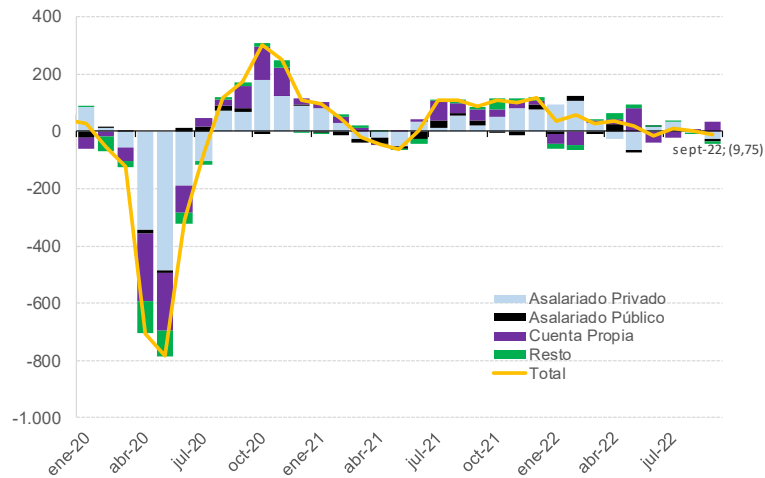
*Tendencia marzo 2010-octubre-2019

Zahler & Co.

40

Continúa tendencia decreciente del empleo m/m.

(miles de personas)



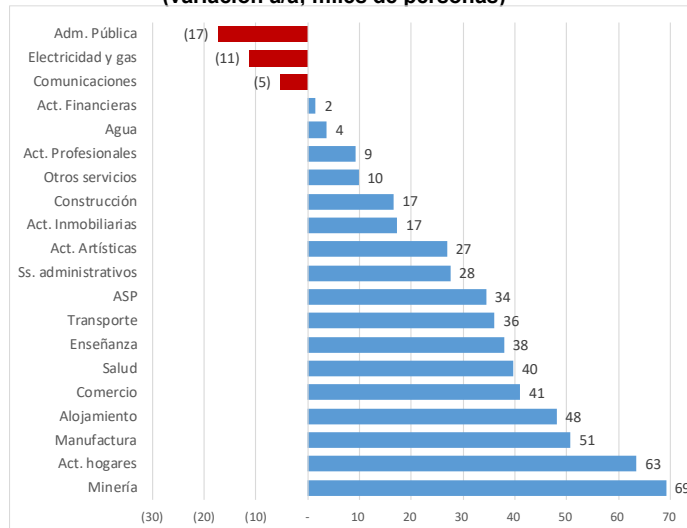
Cifras a septiembre
Fuente: INE & Zahler & Co.

Zahler & Co.

41

Creación (destrucción) de empleo sectorial

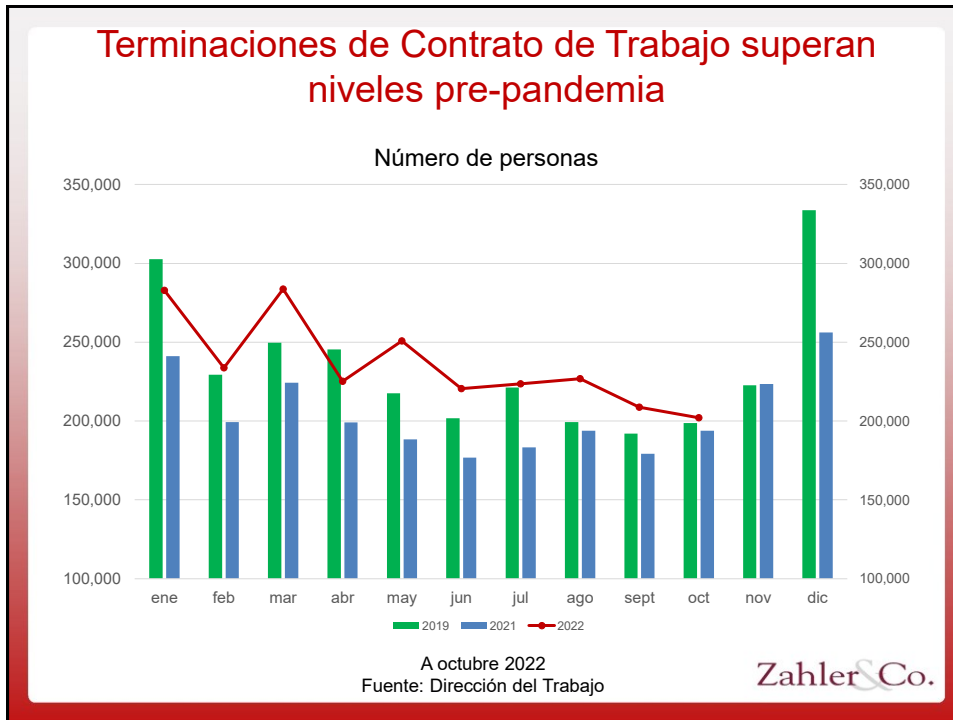
(variación a/a; miles de personas)



Cifras de septiembre
Fuente: INE

Zahler & Co.

42



43



44

Mercado Laboral muy débil en 2023

(%)

	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)	Ocupado s/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	6,3	3,6	1,1	4,7	8,9	652	3,8	52	57
2022	6,6	6,6	-1,8	4,6	8,0	222	5,5	55	60
2023	-0,6	-1,0	-1,6	-2,5	10,1	39	1,8	54	60

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler & Co.

45

Valor de la importación de bienes de capital, con desaceleración en 3T22

(a/a; %)

	1T20	2T20	3T20	4T20	1T21	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	Oct
Inversión												
Importaciones de Bs. De Capital (valor)	-12,4	-11,0	-7,3	-11,5	32,4	32,1	31,6	48,5	15,2	15,6	8,0	-7,7
Inversión en construcción (real)	6,1	-14,8	-19,5	-7,6	-6,8	16,1	32,6	14,0	5,1	4,7	0,6	-
IMACON (Índice, real)	0,0	-11,8	-14,4	-3,9	-0,2	16,5	22,0	1,5	-5,8	-11,1	-17,9*	-
PIB Construcción (real)	4,7	-18,5	-25,6	-10,4	-8,1	19,5	40,6	13,0	2,2	2,4	-1,7	-
BTU 10Y (% prom.)	0,5	0,0	-0,3	-0,1	-0,2	0,9	1,7	2,5	2,1	2,0	2,1	2,6
IMCE Total (indicador)	42	34	43	51	55	54	60	51	51	46	41	39
IMCE Comercio (indicador)	41	32	45	55	59	57	61	54	53	46	41	39
IMCE Construcción (indicador)	23	9	24	42	44	42	50	39	34	27	25	24
IMCE Industria (indicador)	43	35	46	52	56	55	62	56	53	47	40	40
IMCE Minería (indicador)	59	61	55	53	60	58	62	49	60	60	58	51

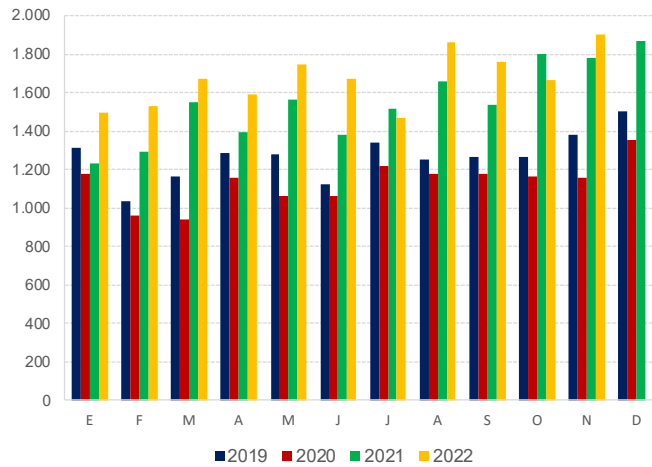
*a agosto de 2022

Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

Zahler & Co.

46

Elevada importación mensual de Bienes de Capital (US\$ millones)

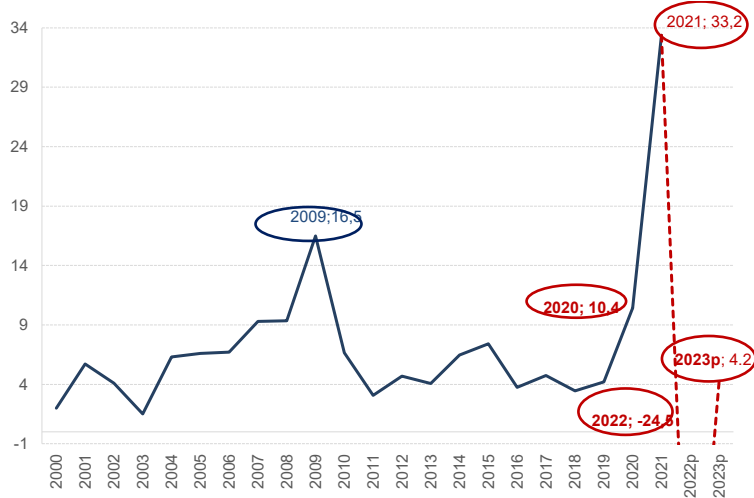


Al 15 de noviembre de 2022
Fuente: BCCh

Zahler & Co.

47

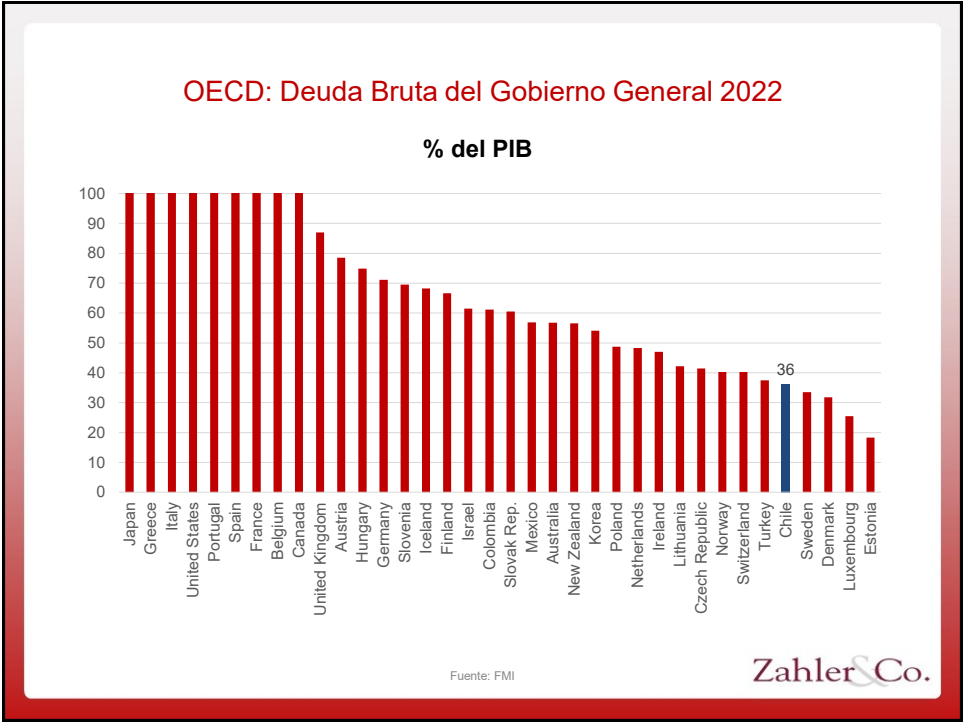
Gasto del Gobierno Central (%; a/a real)



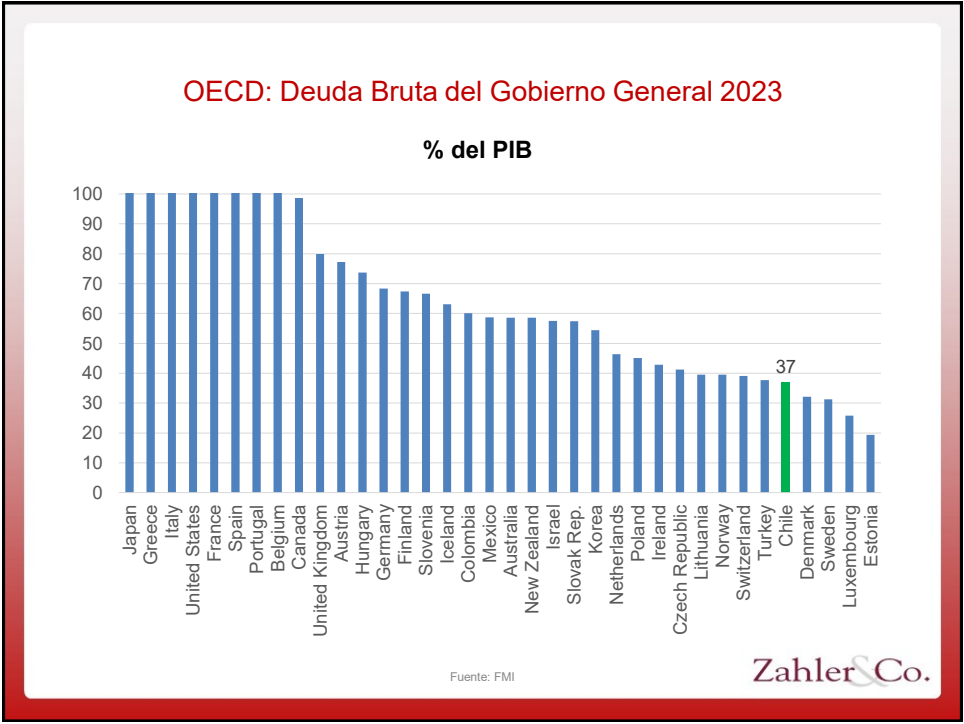
Fuente: Dipres

Zahler & Co.

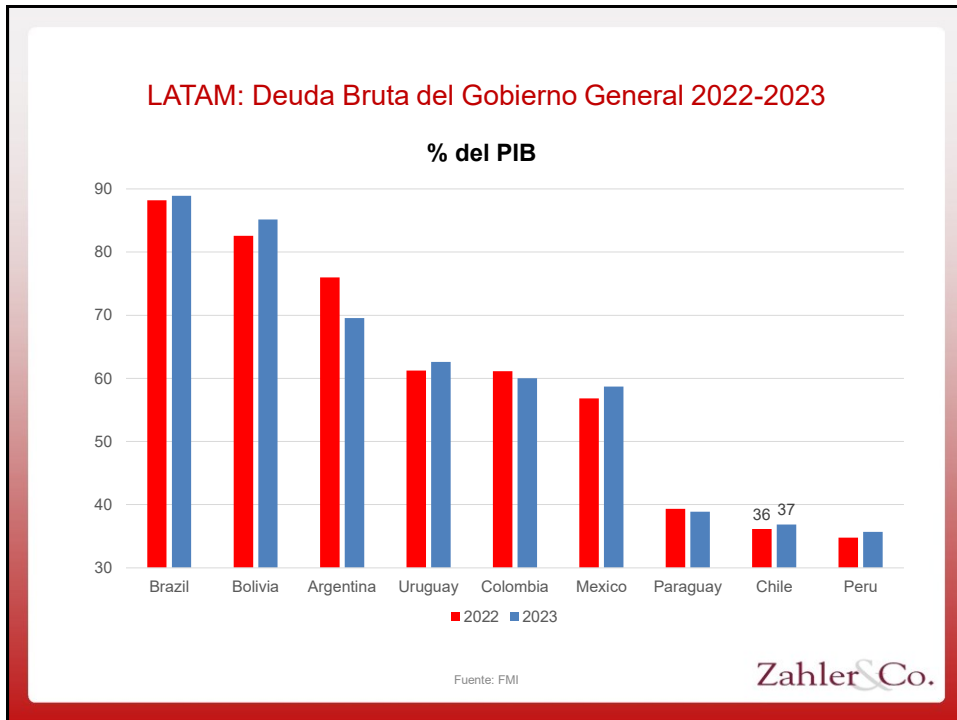
48



49



50



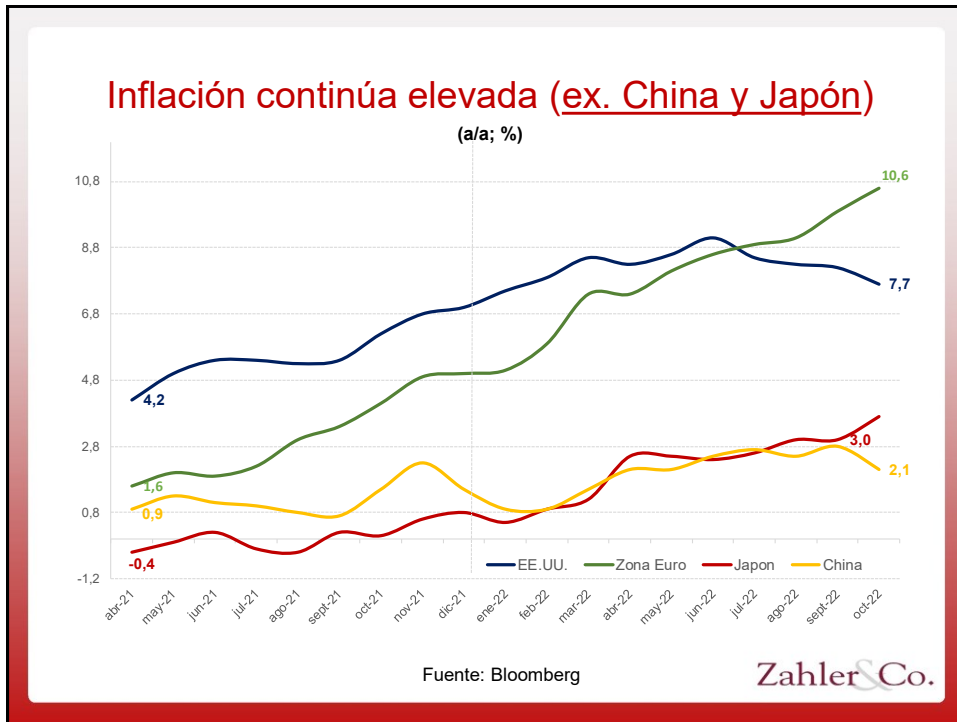
51

AGENDA

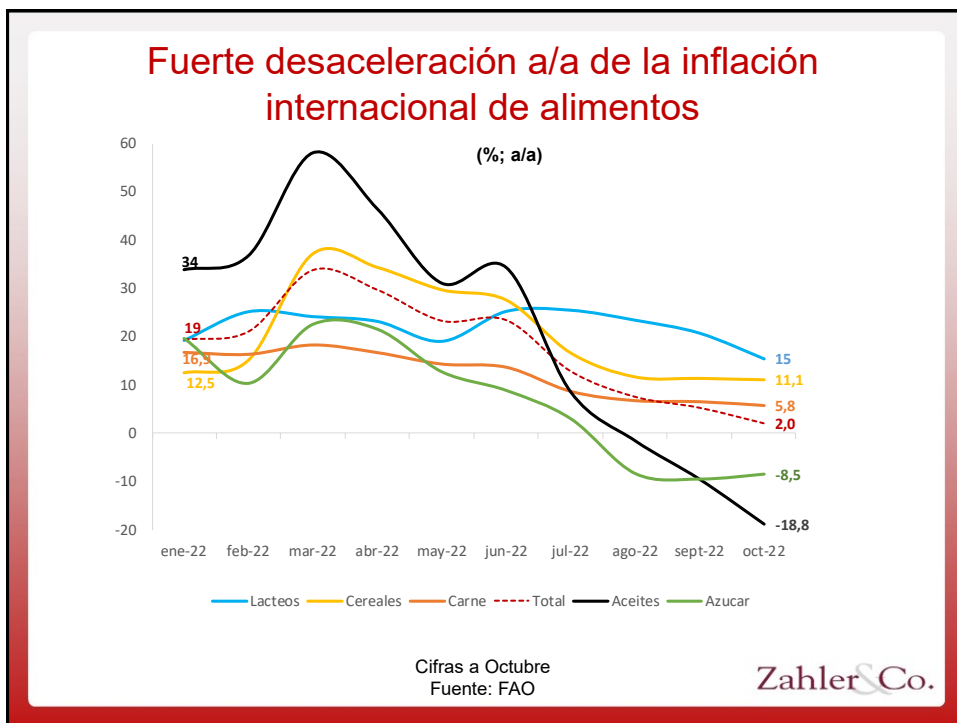
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

52



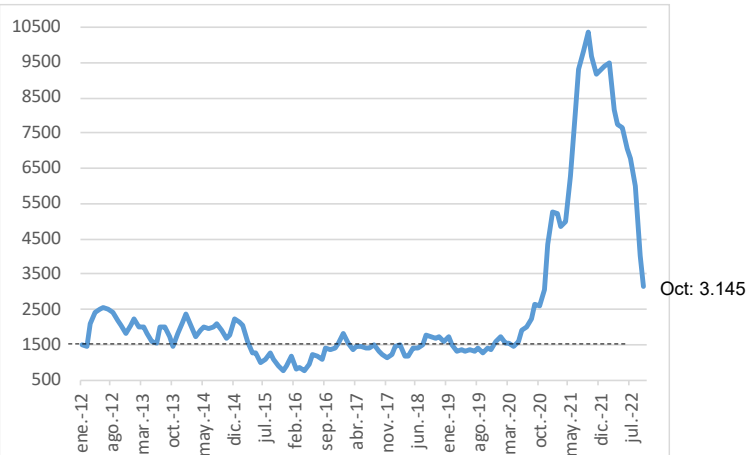
53



54

World Container Index. Tarifas de fletes disminuyen

(USD per Forty Foot Container)



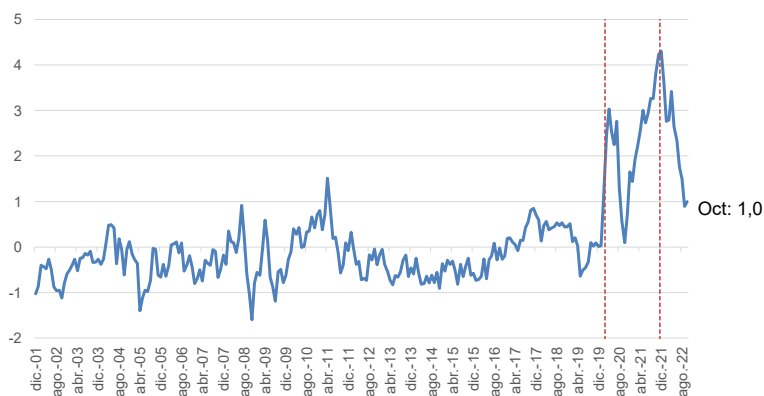
Fuente: Bloomberg. Drewry reports actual spot container freight rates for major East West trade routes. The composite represents a weighted average of the 8 shipping routes by volume. Shipping routes include Shanghai - Rotterdam, Rotterdam - Shanghai, Shanghai - Genoa, Shanghai - Los Angeles, Los Angeles - Shanghai, Shanghai - New York, New York - Rotterdam, Rotterdam - New York

Zahler & Co.

55

Presión de la Cadena de Suministro Global se Desacelera

(Global Supply Chain Pressures. Índice, Promedio histórico = 0)

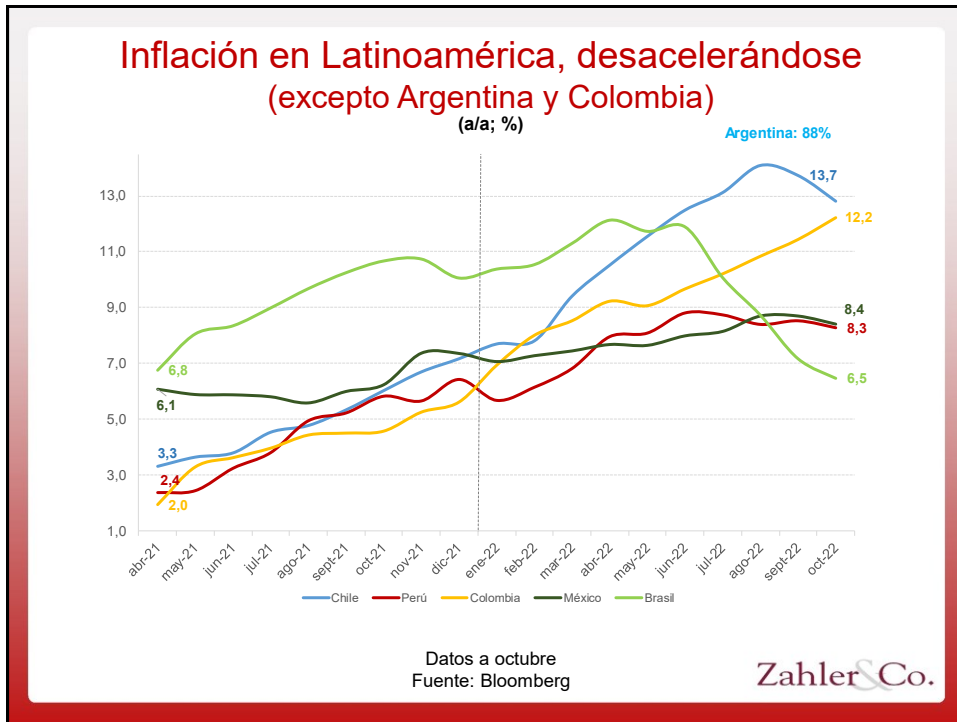


Fuente: Federal Reserve de Nueva York

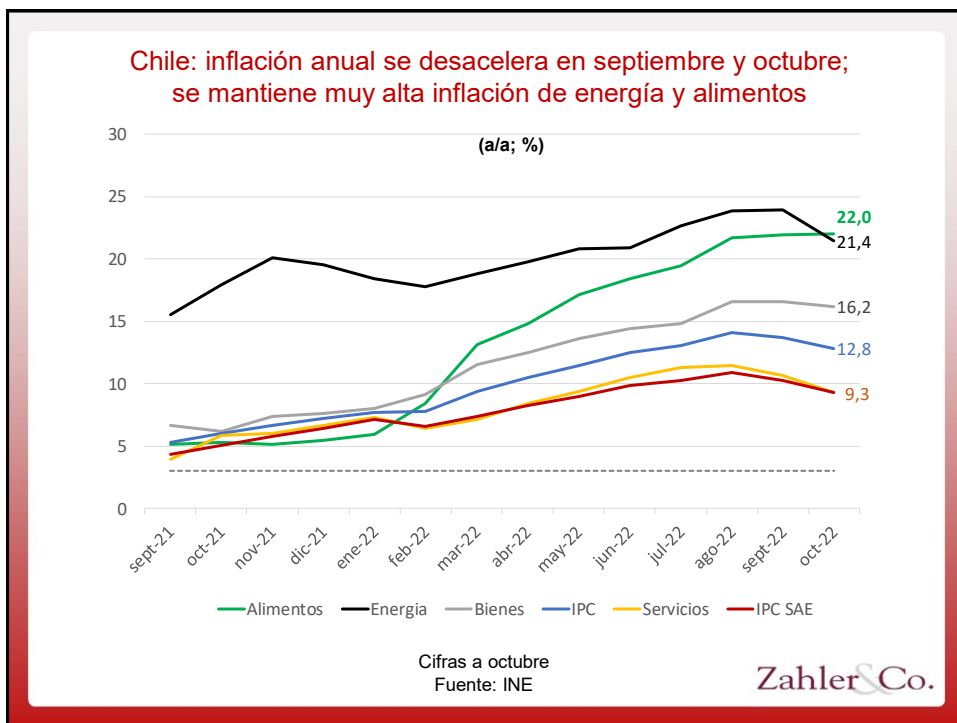
The index is normalized such that a zero indicates that the index is at its average value, with positive values representing how many standard deviations the index is above this average value (and negative values representing the opposite).

Zahler & Co.

56



57



58

Inflación promedio sobre 11% este año y sobre 7% en 2023

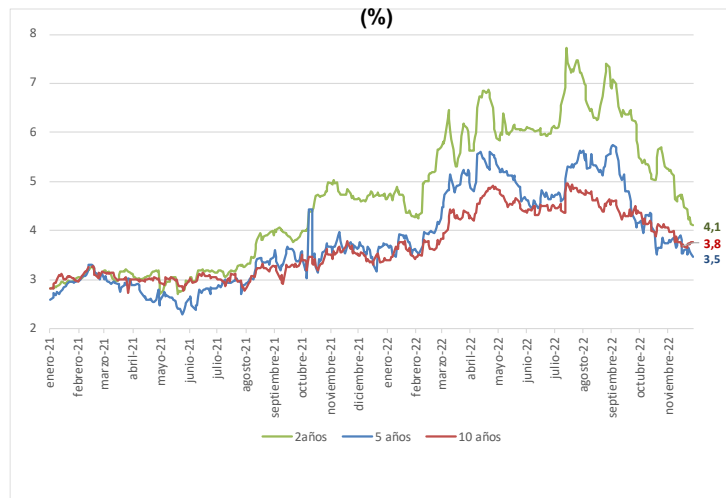
	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-22	1,2	7,7	83	822
feb-22	0,3	7,8	92	807
mar-22	1,9	9,4	108	799
abr-22	1,4	10,5	102	815
may-22	1,2	11,5	110	849
jun-22	0,9	12,5	115	858
jul-22	1,4	13,1	100	954
ago-22	1,2	14,1	92	904
sept-22	0,9	13,7	84	921
oct-22	0,5	12,8	87	956
nov-22	-0,1	12,2	84	918
dic-22	0,3	11,6	81	917
ene-23	0,1	10,4	80	923
feb-23	-1,0	9,0	80	906
mar-23	1,9	9,0	79	914
abr-23	0,7	8,3	79	915
may-23	1,1	8,2	78	921
jun-23	0,8	8,1	78	924
jul-23	0,5	7,2	77	925
ago-23	0,8	6,8	77	932
sept-23	-0,4	5,5	76	922
oct-23	1,0	6,0	76	926
nov-23	-0,5	5,5	75	918
dic-23	-0,1	5,1	75	918

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

59

Inflación anual esperada, implícita en precios de mercado, con fuerte caída en el margen



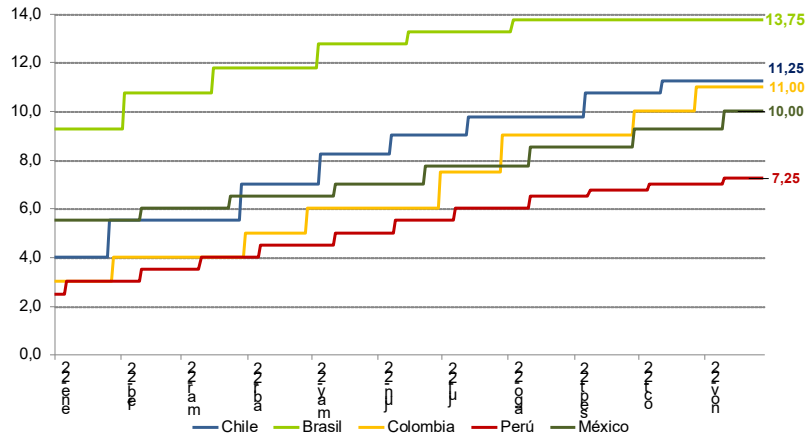
Cifras al 28/11/22

Fuente: BCCh

Zahler & Co.

60

Latinoamérica: aumentos de TPM este año

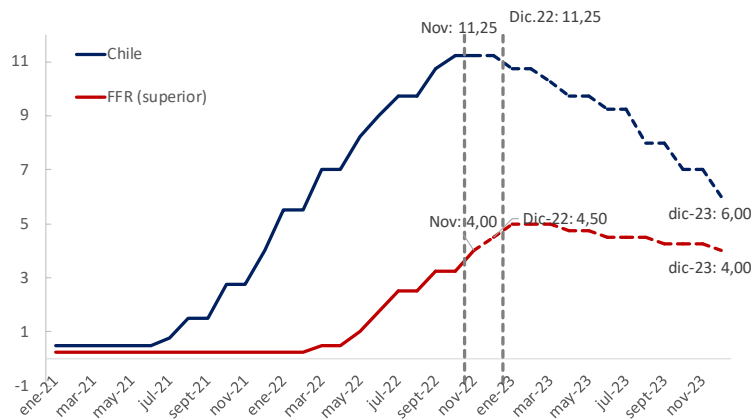


Al 28/11/22
Fuente: Bloomberg

Zahler&Co.

61

Proyección de TPM en EE.UU. y Chile



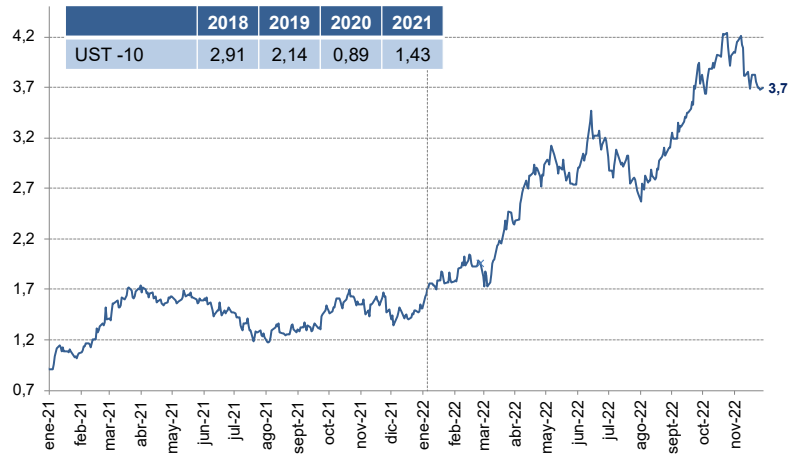
Fuente: Bloomberg y Zahler&Co.

Zahler&Co.

62

EE.UU: fuerte alza tasa de Interés de largo plazo (UST-10) este año, con caída en el margen

(%)



Al 28/11/22

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

63

Fuerte caída de tasa de interés del BTP-10

(%)

Coef. correlación 2022: 0,47



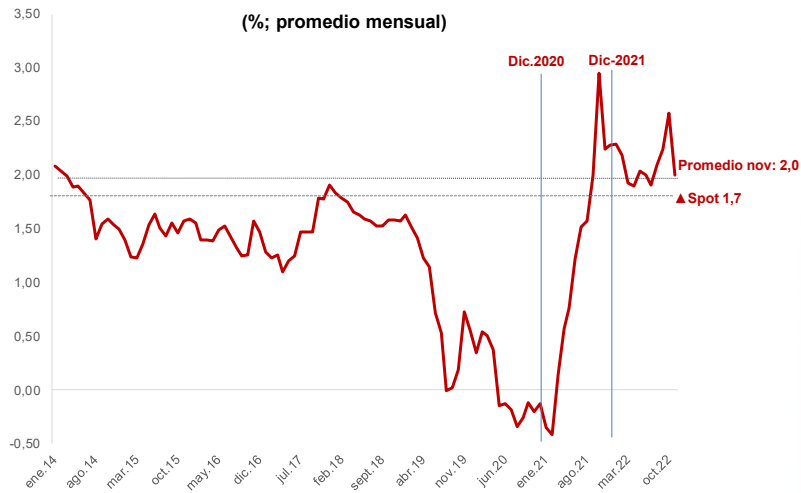
Al 28/11/22

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

64

Caída de la tasa de interés del BTU-10 en el margen



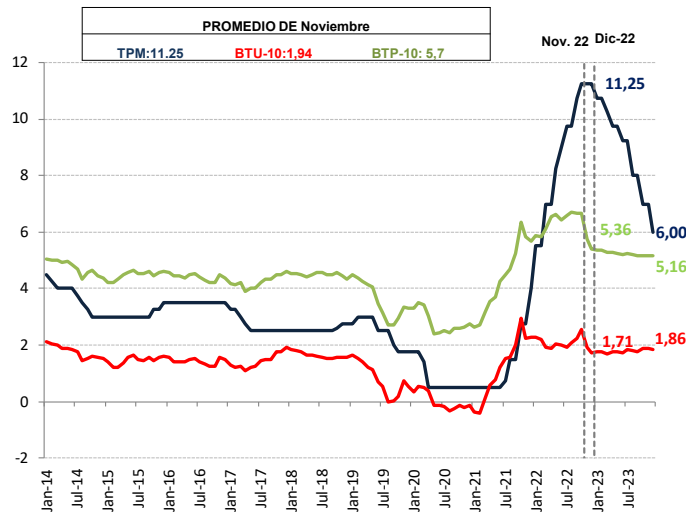
Fuente: BCCh

Zahler&Co.

65

Proyección de tasas de interés

(%)

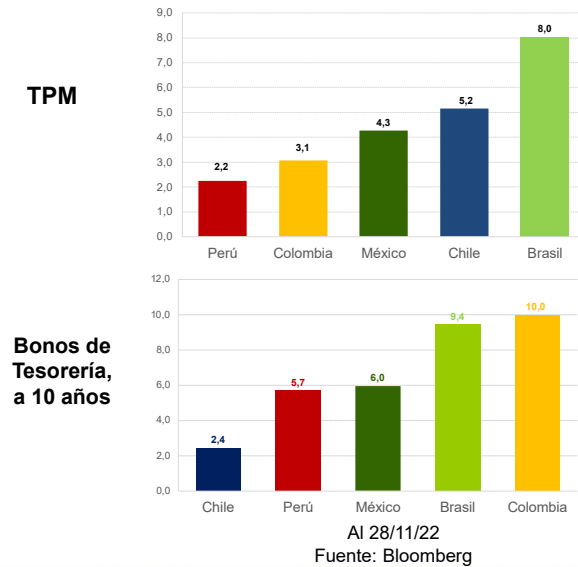


Fuente: Bloomberg y Zahler&Co.

Zahler&Co.

66

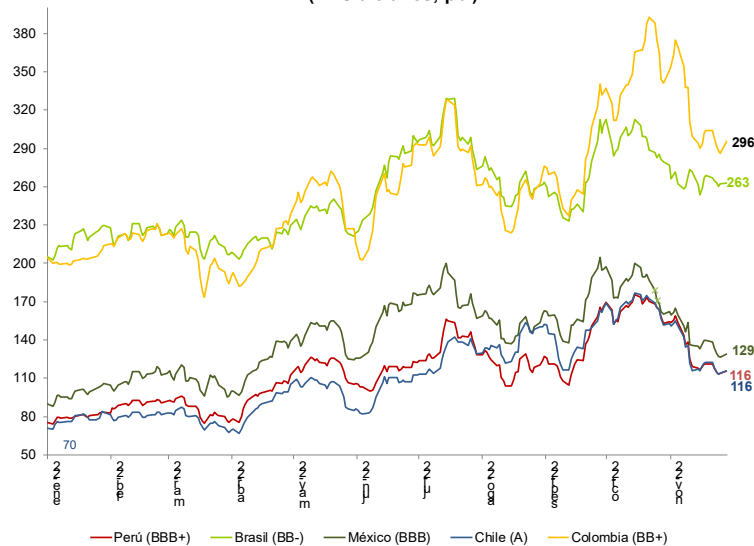
Chile con la tasa de interés real de largo plazo más baja en Latinoamérica (%)



Zahler & Co.

67

Riesgo-país en Latinoamérica con caída en el margen (CDS a 5 años; pb.)



Zahler & Co.

68

Tipo de Cambio Nominal (TCN)

(CLP por USD)



Al 28/11/22

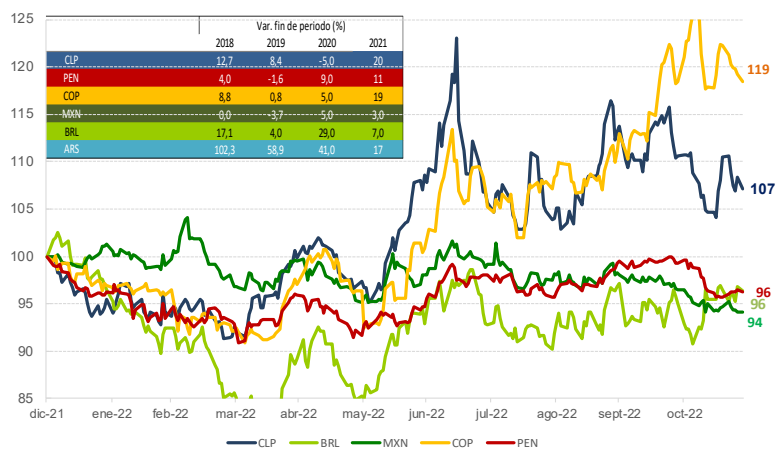
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

69

Evolución de las monedas de Latam relativa al USD

(ML por USD. Índice: 31/12/2021 = 100; TCR al 31/12/21 en Chile = 114)



Al 28/11/22

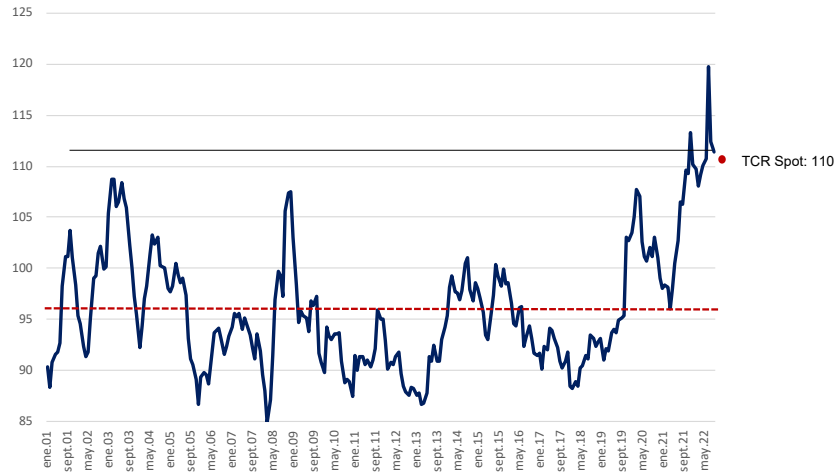
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

70

Tipo de Cambio Real se mantiene en niveles elevados

Índice 1986=100



Tipo de cambio real en septiembre: 111,5

TCR promedio últimos 20 años: 96

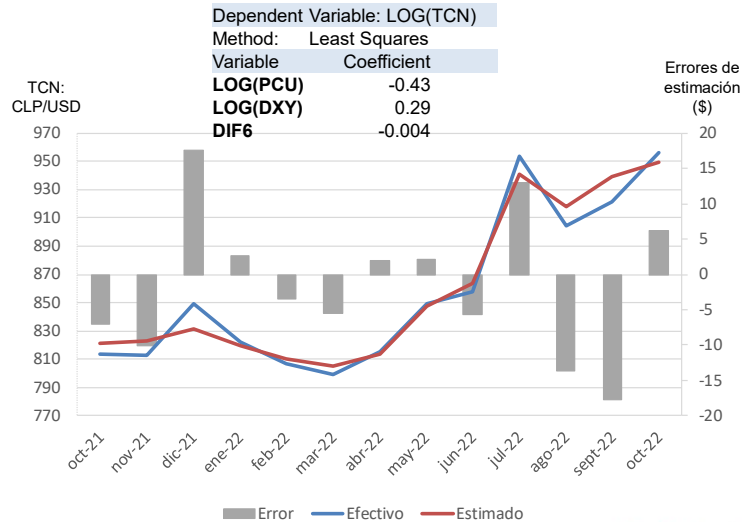
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

71

Modelo de ajuste de TCN

(octubre-2021 octubre-2022)



Zahler & Co.

72

Proyecciones TCN

noviembre 2022- diciembre 2023

Supuestos	Cobre (US\$ cts. /lb) (-)	DXY (+)	Dif. Tasas (% , Chile-US) (-)
4T22	357	108,8	5,5
1T23	356	107,5	4,0
2T23	359	107,8	2,5
3T23	361	108,3	1,7
4T23	362	108,9	1,3

Proyección TCN	L.P.	C.P.	Diferencia
4T22	930	934	-4
1T23	914	938	-24
2T23	920	941	-20
3T23	926	943	-17
4T23	921	945	-24

Zahler & Co.

73

Proyecciones

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	28-nov	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	398	360	361	362
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	57	39	68	95	78	76	81
PIB mundial (%)	2,8	-3,0	6,0	3,3	2,4	-	-
PIB China (%)	6,1	2,2	8,1	3,2	4,4	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,2	-3,4	5,7	1,8	0,5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3,4	-1,7	6,4	2,8	2,5	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2,27	0,56	0,25	2,02	4,56	4,00	4,50
TPM Chile (%)	2,46	0,78	1,35	8,85	8,81	11,25	11,25
Inflación Chile (%)	2,3	3,0	4,5	11,4	7,4	*12,8	11,6
PIB Chile (%)	0,8	-6,0	11,7	2,3	-1,5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5,2	-1,7	-6,6	-8,2	-4,3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,1	0,9	1,4	3,0	3,6	3,7	3,8
BTU-10 (%)	0,8	0,0	1,2	2,1	1,8	1,8	1,7
DXY Index	97	96	92	104	108	106	107
USD/EUR	1,12	1,14	1,18	1,05	1,01	1,04	1,03
JPY/USD	109	107	110	132	138	139	140
CLP/USD	703	792	759	877	920	912	917
TCR (índice)	95	102	103	111	110	110	111

Al 28/11/22
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

74

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Mercados más optimistas ante expectativas de menores presiones inflacionarias en EE.UU y aumentos más moderados de TPM por parte de las Reserva Federal
 - Se mantiene fortísima volatilidad en los mercados financieros y cambiarios
- La Fed y el BCE continuarán con alzas de TPM y frenarán la expansión de liquidez
- 2023: menor crecimiento económico mundial, mayor costo del financiamiento internacional y caída de términos de intercambio

Economía chilena

- Elevado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos, con leve tendencia a la baja
 - 2023: economía continuará desacelerándose
 - 2023: mercado laboral se deteriorará
 - La inflación promediará sobre 11% en 2022 y sobre 7% en 2023
- TCR se mantendrá elevado y tasa de interés real de largo plazo caerá levemente
 - 2023: políticas fiscal y monetaria menos contractivas

29 de noviembre de 2022

Zahler & Co.