

# Zahler & Co.

20 AÑOS  
1997-2017

## Economía Internacional

- EE.UU: acuerdo preliminar en torno al "techo" de la deuda pública
- Fortaleza económica y elevada inflación en EE.UU.; en China se observa lo contrario
- Alemania en recesión técnica en 1T23 y UK registró una elevada inflación en abril
- EE.UU: TPM podría subir en junio y no habría baja de TPM sino hasta fines de año
- El USD continuó apreciándose y la tasa de interés del UST-10 aumentó fuertemente (3,8%)
  - El precio del cobre continuó con su tendencia a la baja

## Economía chilena 2023

- Las CCNN mostraron que el PIB de 1T23 cayó 0,6% a/a, y creció 0,8% t/t. En a/a hubo una importante disminución de la demanda interna, severa contracción del consumo y moderada disminución de la inversión, que fueron compensadas por un alza de las exportaciones netas.
- Banco Central publicó el IEF 1T23, destacando que el sistema financiero enfrenta riesgos desde el entorno externo. Activó Requerimiento de Capital Contra Cíclico (RCC). Usuarios más riesgosos del crédito bancario podrían ver aumentadas las restricciones de acceso al crédito.
  - RCC induce menor presión inflacionaria. TPM podría bajar en la RPM de junio
- Desempleo sube a su mayor nivel en 18 meses y cae creación m/m de puestos de trabajo

30 de mayo de 2023

Zahler & Co.

1

## AGENDA

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

Zahler & Co.

2

## Fuerte baja del crecimiento del PIB mundial este año; recuperación en 2024

(a/a; %)

	% PIB Mundial PPP 2022	2009	Promedio 2017-2019	2020	2021	2022p	2023p	2024p
Estados Unidos	15,6	-2,6	2,5	-2,8	5,9	2,1	1,1	1,2
Zona Euro	11,9	-4,5	2,0	-6,2	5,4	3,6	0,7	1,4
Japón	3,8	-5,7	0,6	-4,3	2,1	1,1	1,2	1,0
Reino Unido	2,3	-4,5	1,9	-11,0	7,6	4,0	-0,4	1,0
<b>Países Desarrollados</b>	<b>41,6</b>	<b>-3,4</b>	<b>2,2</b>	<b>-4,2</b>	<b>5,4</b>	<b>2,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
<b>América Latina</b>	<b>7,3</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-6,8</b>	<b>7,0</b>	<b>4,0</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>
Asia Emergente	32,8	7,6	6,1	-0,5	7,5	4,4	5,2	5,0
Resto	18,2	-1,0	2,9	-2,1	5,6	3,7	2,3	3,2
<b>Países en Desarrollo</b>	<b>58,3</b>	<b>2,8</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>6,8</b>	<b>4,1</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>
<b>PIB mundial</b>	<b>100</b>	<b>-0,1</b>	<b>3,4</b>	<b>-2,8</b>	<b>6,2</b>	<b>3,5</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>
<b>PIB principales socios comerciales de Chile</b>		2,6	4,2	-1,5	6,7	2,8	2,9	2,9

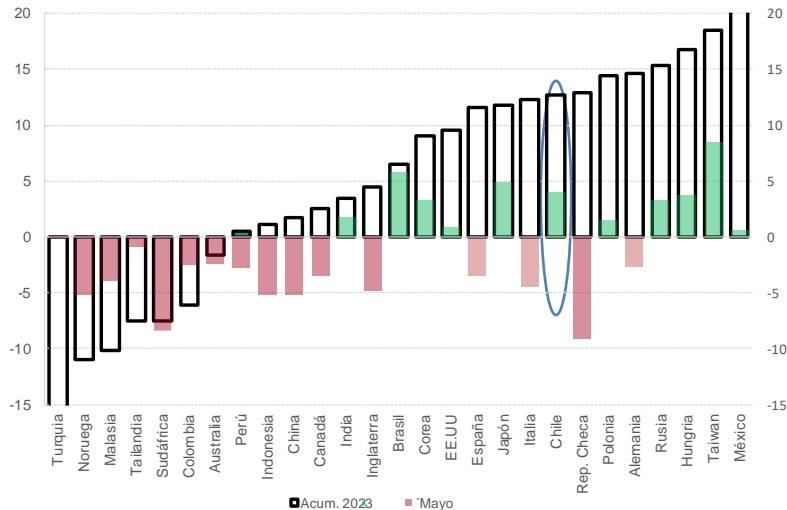
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

3

## Movimientos mixtos de Bolsas de Valores en mayo

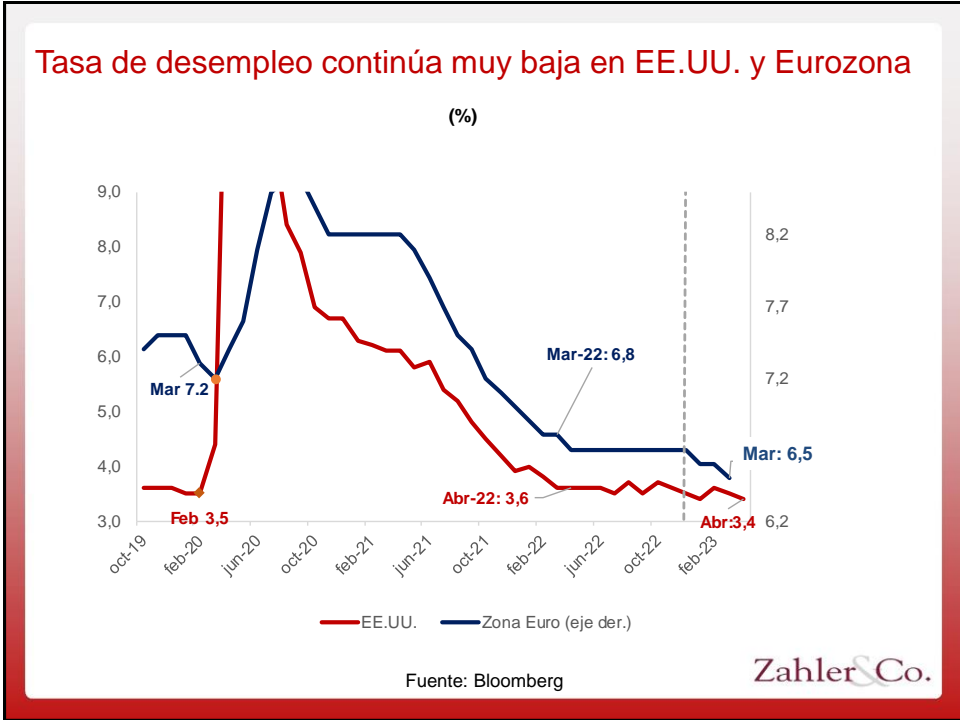
(en USD; %)



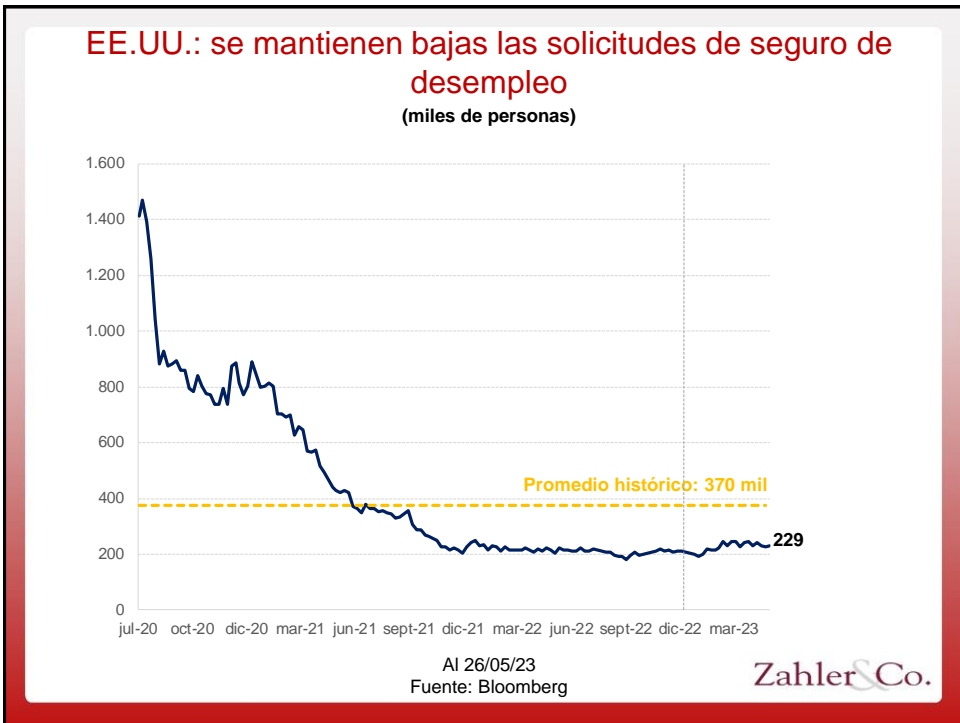
AI 29/05/2023  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

4



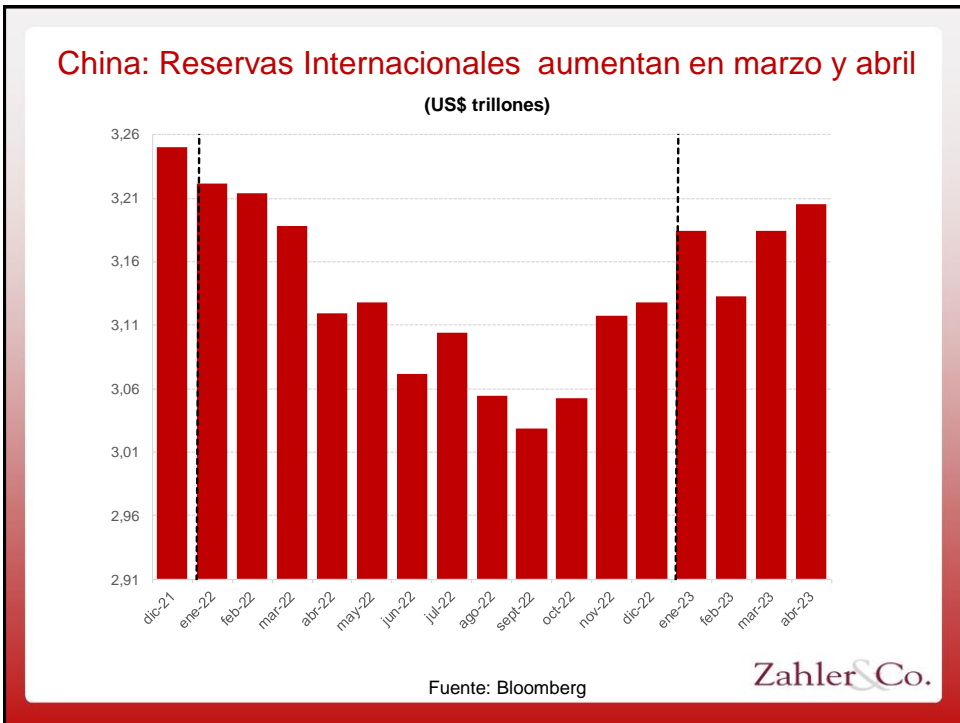
5



6



7



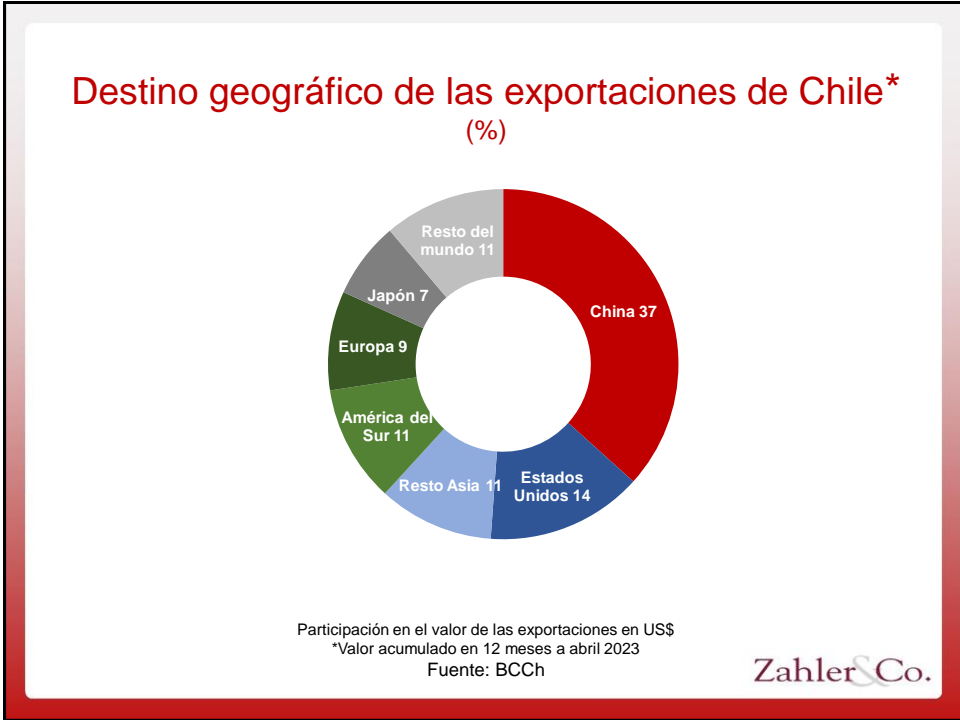
8



9



10



11



12

**2023 y 2024: se mantiene menor crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales, con diferencia entre China y el resto**

	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)					
		2019	2020	2021	2022p	2023p	2024p
China	37	6,0	2,2	8,5	<b>3,0</b>	<b>5,2</b>	<b>4,5</b>
Estados Unidos	14	2,3	-2,8	5,9	2,1	1,1	1,2
Japón	7	-0,4	-4,3	2,1	1,1	1,2	1,0
Corea del Sur	6	2,2	-0,7	4,1	2,6	1,5	2,4
Brasil	4	1,2	-3,3	5,0	2,9	1,0	1,6
Otros	32	-	-	-	<b>3,6</b>	<b>1,5</b>	<b>2,2</b>

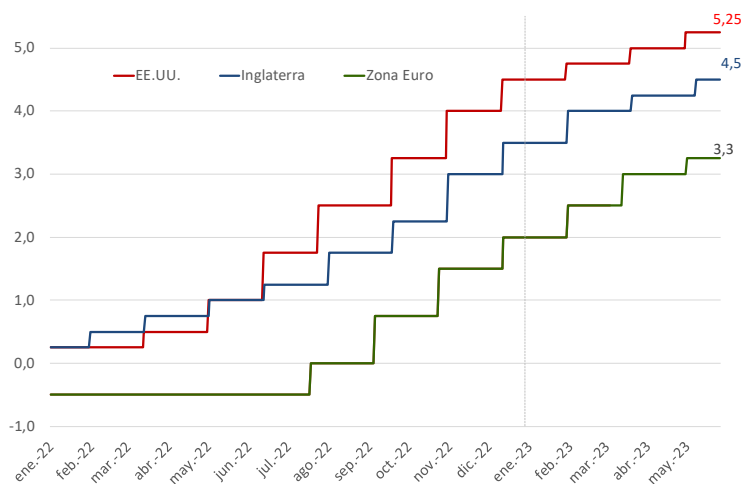
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

13

**Incertidumbre sobre evolución futura de la TPM en las ED**

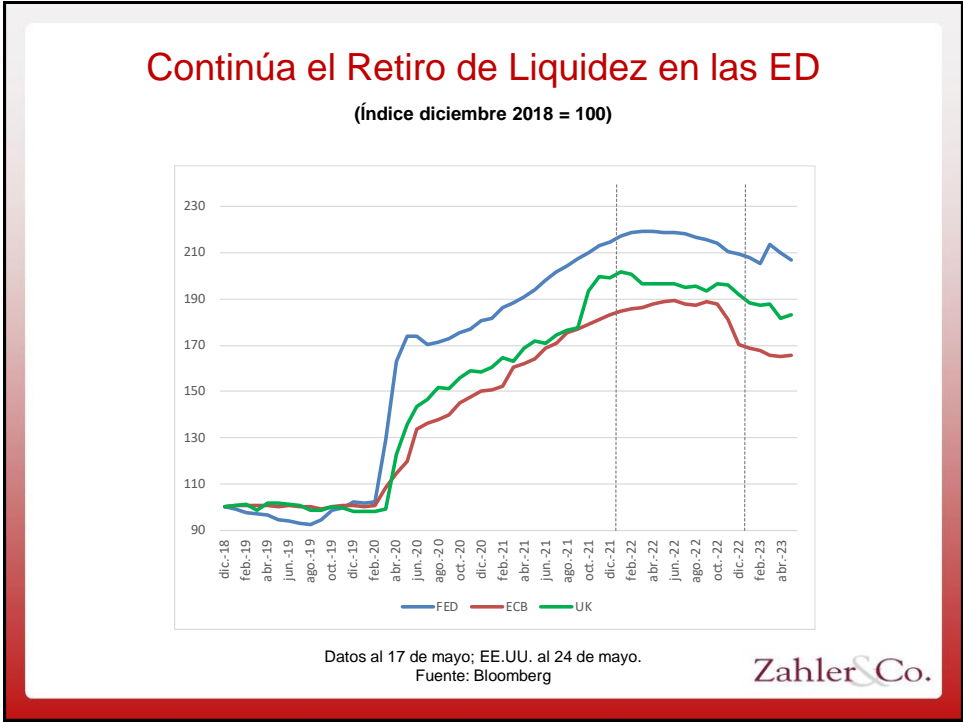
(TPM, %)



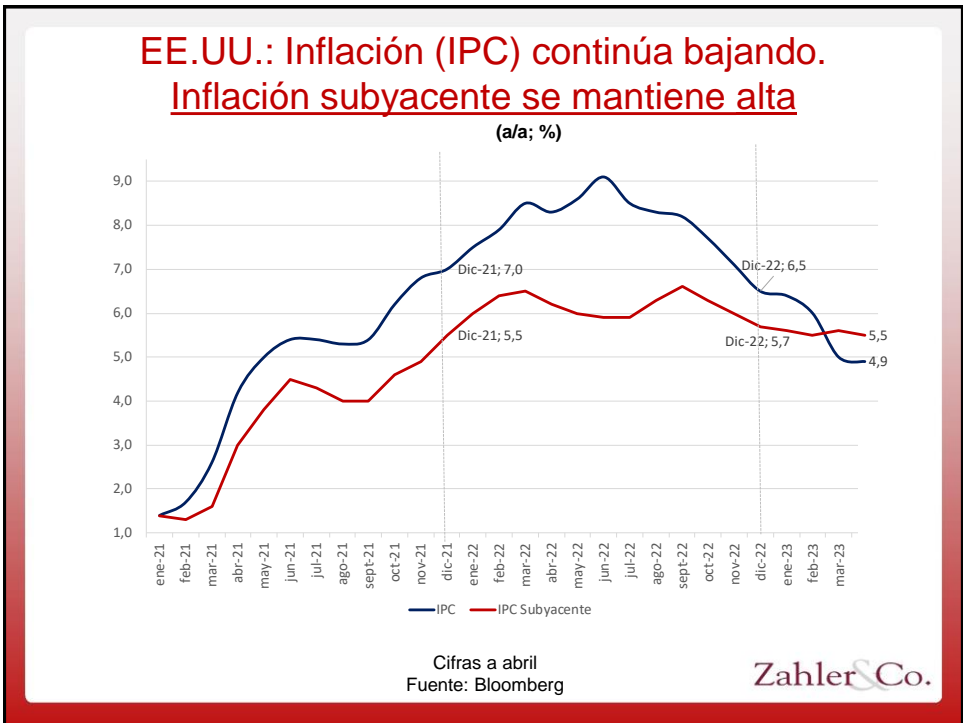
Al 29/05/23  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

14

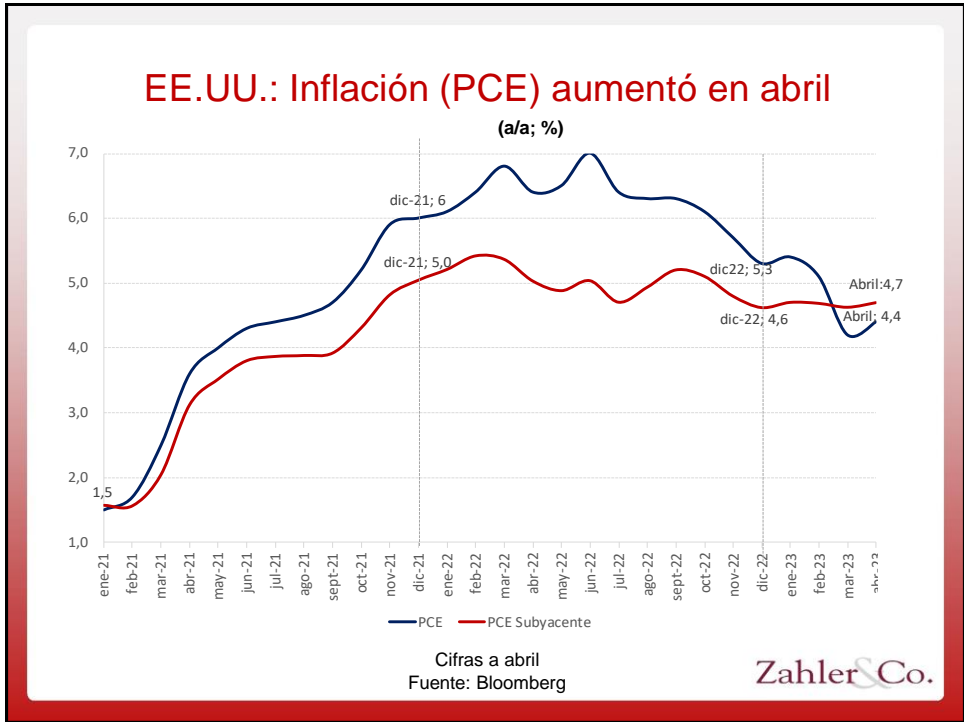


15



16





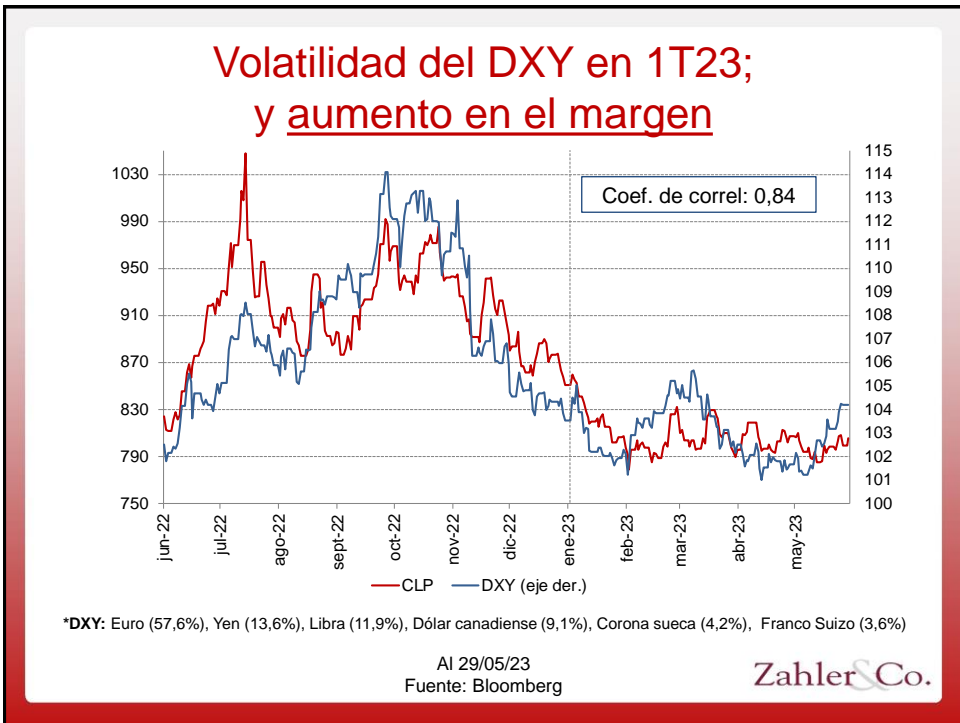
17



18



19



20

## Fuerte caída en el precio del cobre y del petróleo desde mediados de abril

	2021	2022	2023 acum.	Spot	2023 (e)
Precio del cobre (US\$/lb)	4,2	4,0	4,0	3,7	3,8
Precio WTI (US\$/barril)	68	95	76	73	75



Al 29/05/23

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

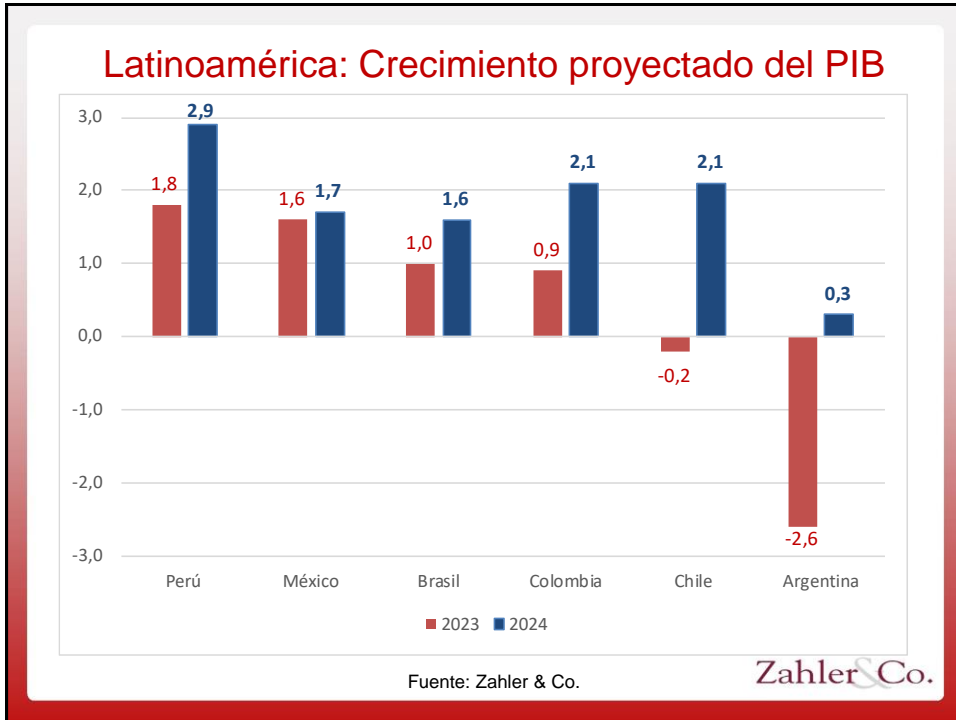
21

## AGENDA

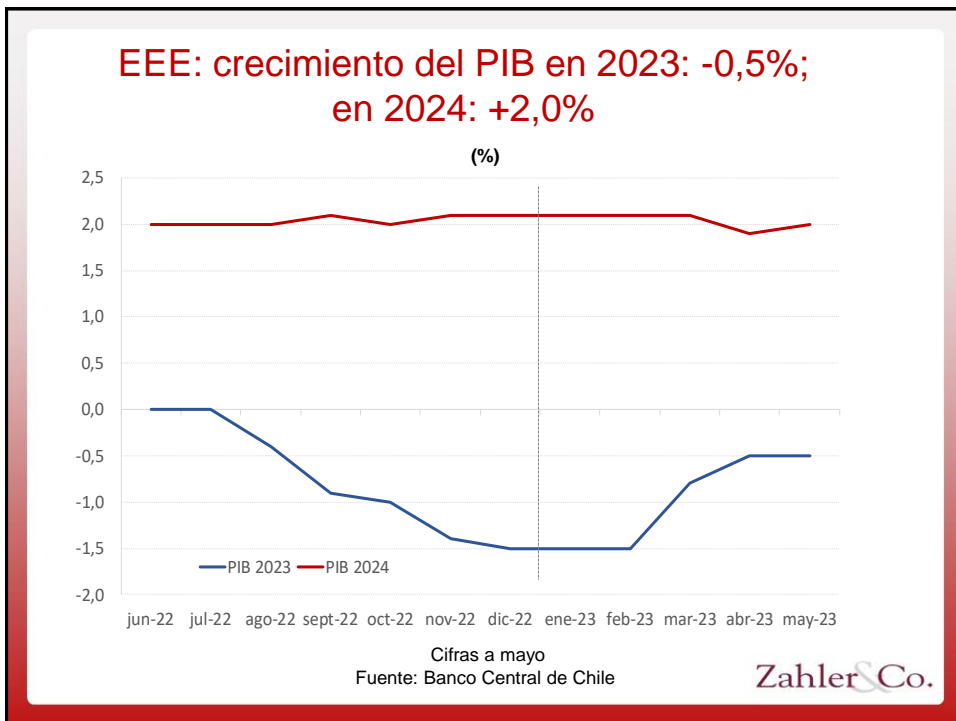
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

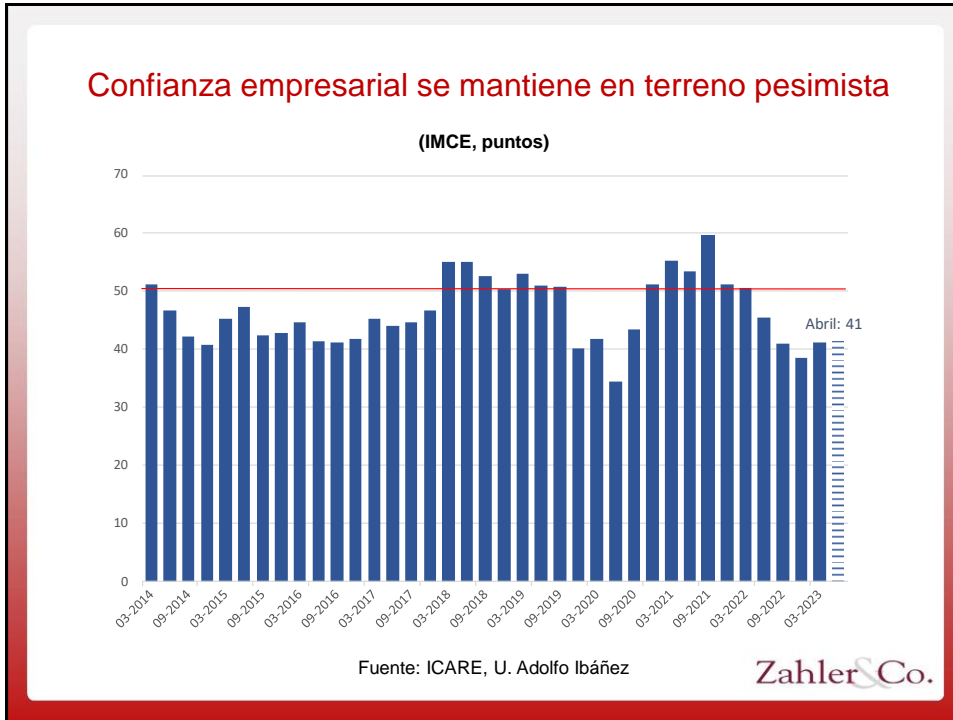
22



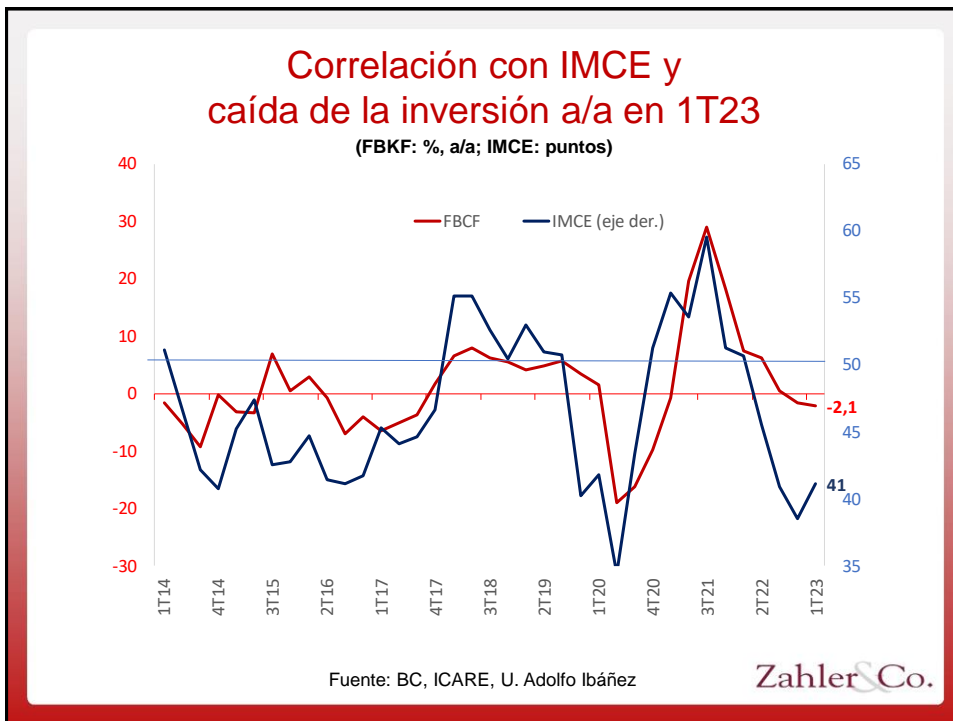
23



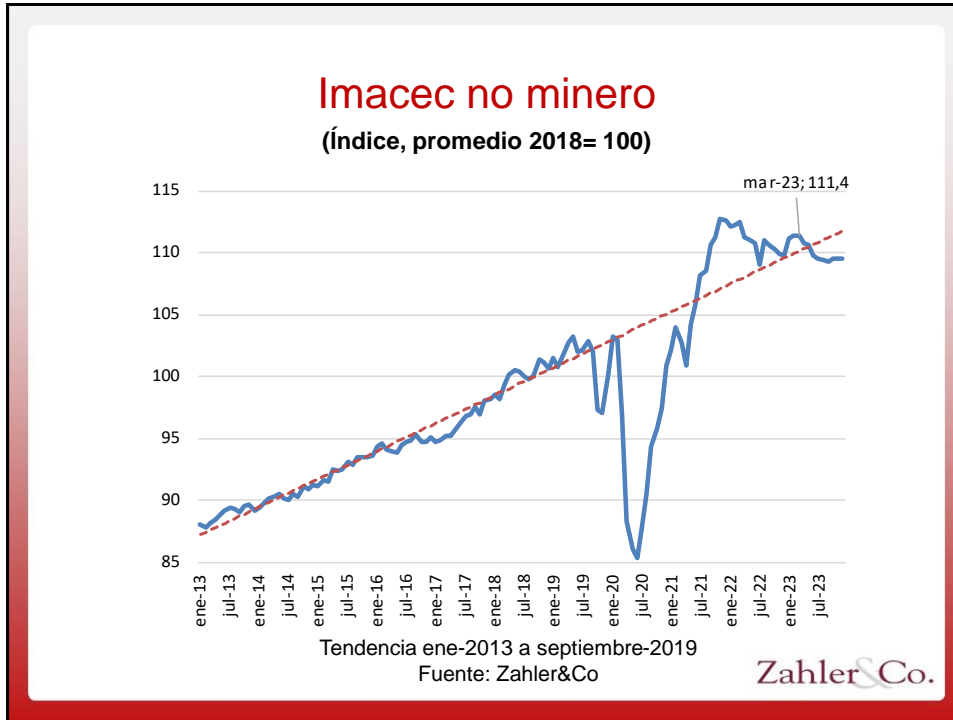
24



25



26



27

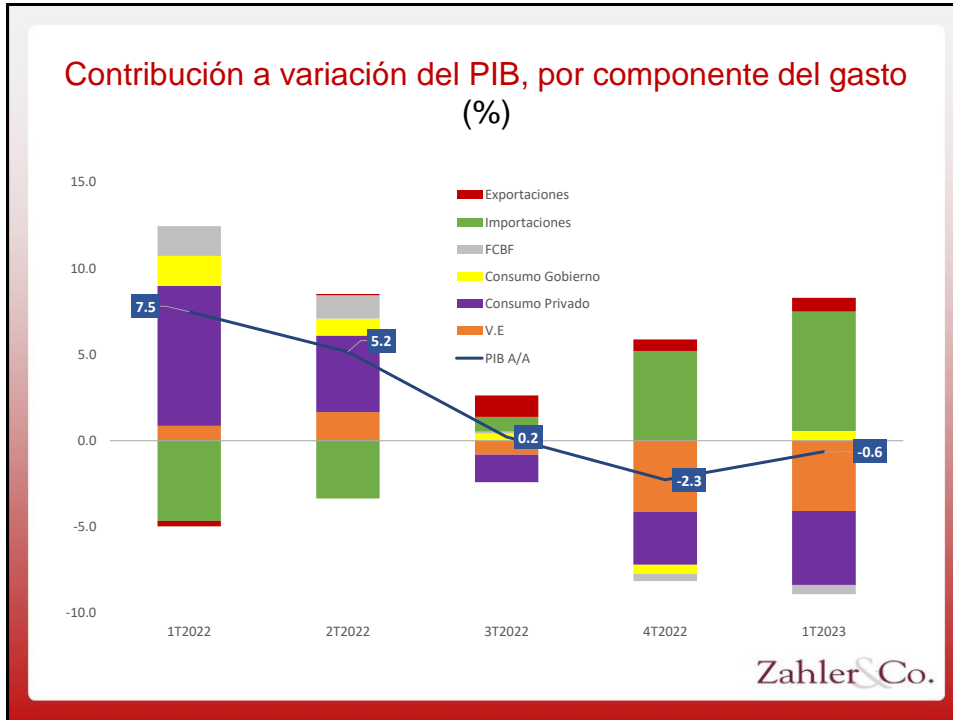
### Proyección de PIB y Gasto (a/a; %)

	I-22	II-22	III-22	IV-22	I-23	II-23	III-23	IV-23	2022	2023	2024
<b>PIB</b>	7,5	5,2	0,2	-2,3	-0,6	-0,5	0,0	0,3	2,4	-0,2	2,1
<b>Consumo Total</b>	13,3	7,0	-1,4	-4,2	-4,8	-2,2	-0,3	-0,9	3,1	-2,0	1,7
<b>Consumo Privado</b>	13,4	7,2	-2,4	-4,7	-6,7	-3,6	-1,1	-1,9	2,9	-3,3	1,9
Bienes Durables	-3,6	-18,7	-22,2	-18,1	-28,8	-18,0	-12,0	-1,0	-16,0	-15,2	2,3
Bienes no Durables	11,9	2,8	-7,1	-7,9	-9,2	0,1	1,1	-3,1	-0,7	-2,9	1,9
Servicios	19,8	20,0	7,9	2,2	0,8	-3,8	-1,1	-1,0	11,9	-1,3	1,8
<b>Consumo del Gobierno</b>	11,1	6,8	2,8	-2,1	3,9	3,5	3,3	3,5	4,1	3,5	0,9
<b>Inversión</b>	7,3	6,2	0,5	-1,7	-2,1	-2,3	-2,2	0,9	2,8	-1,4	-0,6
Maquinaria y Equipos	7,6	7,8	0,5	-1,1	-2,2	-2,0	2,0	2,0	3,3	0,1	-1,1
Construcción	7,1	5,1	0,5	-1,9	-2,0	-2,5	-5,0	0,0	2,5	-2,3	-0,3
<b>Exportaciones de Bs. y Ss.</b>	-1,0	0,4	4,7	1,6	2,4	13,0	3,6	-1,1	1,4	4,4	4,9
<b>Importaciones de Bs. y Ss.</b>	15,3	11,1	-2,6	-15,8	-17,4	-10,1	0,1	12,9	0,9	-4,0	2,1
<b>Inversión/PIB (%)</b>	23,8	22,1	24,2	24,3	23,4	21,7	23,7	24,5	23,6	23,3	22,7

Fuente: Zahler & Co.

Zahler&Co.

28



29

### PIB Sectorial (%)

Descripción series	Participación mar.2022		2022	mar.2023		2023
	2022	a/a		a/a	t/t anualizado	
Agropecuario-silvícola	2.8	-0.1	0.1	-4.1	-16.7	-1.7
Pesca	0.7	-7.9	0.1	23.4	42.0	13.0
Minería	14.2	-5.4	-4.1	-0.4	-6.3	3.7
Industria Manufacturera	9.7	0.8	-2.5	-0.1	14.3	1.2
EGA	2.1	14.1	9.9	10.4	-0.5	6.0
Construcción	5.9	3.6	0.6	-0.9	2.2	-0.7
Comercio	8.8	6.3	-4.2	-3.8	0.7	-6.4
Restaurantes y hoteles	1.8	49.1	21.2	0.1	36.2	5.7
Transporte	4.5	22.3	10.5	-2.2	95.6	3.5
Comunicaciones y serv. de información	2.6	10.2	6.8	0.0	-0.1	-0.3
Servicios financieros	3.0	4.5	-1.7	-3.8	-0.7	-1.6
Servicios empresariales	9.1	11.6	6.0	1.0	-6.5	-8.2
Servicios de vivienda e inmobiliarios	8.0	6.5	5.5	2.4	3.8	1.5
Servicios personales	12.1	22.0	12.1	5.0	4.1	3.6
Administración pública	4.3	-0.2	-0.6	-0.1	0.7	-0.1
Impuestos sobre los productos	10.2	12.2	1.2	-8.7	-6.9	-4.1
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>100.0</b>	<b>7.5</b>	<b>2.4</b>	<b>-0.6</b>	<b>3.4</b>	<b>-0.2</b>
<b>PIB no minero</b>	<b>85.8</b>	<b>9.6</b>	<b>3.5</b>	<b>-0.6</b>	<b>5.0</b>	<b>-0.6</b>

Zahler & Co.

30

## Continúa disminución de “exceso de liquidez”, aunque a un menor ritmo (miles de millones de pesos)



Cifras a abril 2023

Fuente: BCCh

Zahler &amp; Co.

31

## Déficit de la Cta. Cte. de la B. de Pagos baja en 2023 y 2024, aunque en elevado nivel

(millones de USD; %)

	I-22	II-22	III-22	IV-22	I-23	II-23	III-23	IV-23	2022	2023	2024
Balanza Comercial de bienes	1.119	47	-1.018	3.659	7.586	3.848	-663	41	3.807	10.813	8.986
Exportaciones de bienes	24.419	24.874	23.884	25.371	27.108	24.303	22.396	22.785	98.548	96.593	97.071
Importaciones de bienes	23.300	24.828	24.902	21.712	19.522	20.455	23.059	22.744	94.741	85.780	88.086
Balanza de Servicios	-6.590	-9.162	-6.504	-8.652	-6.834	-6.796	-5.495	-5.437	-30.909	-24.562	-23.597
Balanza de Servicios no Financieros	-3.888	-3.751	-3.468	-3.717	-2.637	-2.320	-2.906	-3.268	-14.824	-11.131	-10.544
Exportaciones de Servicios	1.894	1.989	2.225	2.421	2.655	2.380	2.194	2.232	8.529	9.461	9.906
Importaciones de Servicios	5.781	5.741	5.693	6.138	5.292	4.700	5.100	5.500	23.353	20.592	20.450
Balanza de Servicios Financieros	-2.702	-5.411	-3.036	-4.936	-4.197	-4.476	-2.589	-2.168	-16.085	-13.431	-13.053
Saldo en Cuenta Corriente	-5.471	-9.116	-7.522	-4.993	752	-2.948	-6.158	-5.396	-27.102	-13.749	-14.611
SCC a PIB (%)	-6,9	-12,0	-10,9	-6,5	0,9	-3,4	-7,5	-6,0	-9,0	-4,0	-4,2
Precio Cobre (cUS\$/lb)	453	432	351	363	405	378	371	374	400	382	382
Precio Petróleo (US\$ por barril)	94	109	92	83	76	75	74	77	94	75	80
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	-3,9	-8,0	-6,4	-4,1	-0,6	20,0	5,0	-2,0	-5,6	5,6	1,0
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	-1,4	22,5	-4,8	10,4	5,0	-8,0	5,0	1,5	6,7	0,9	4,0
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	3,6	-1,7	10,8	-4,9	0,1	-1,0	-3,0	-2	2,0	-1,4	3,3

Fuente: Zahler &amp; Co.

Zahler &amp; Co.

32



## Continúa caída del gasto en consumo de bienes

(a/a; %)

	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	Abril
<b>Consumo</b>									
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	52.1	33.3	18.2	10.7	2.3	-14.2	-13.8	-10.9	-8.0*
Ventas de autos nuevos, ANAC (número)	265	90	26	34.8	15.6	-7.1	-20.3	-17.6	-48.4
Importaciones Bs. de Consumo (valor)	102	80	68	34.7	22.4	-3.8	-26.0	-32.3	-25.6
Consumo de servicios (real)**	27.5	29.6	22.6	19.8	20.0	7.9	2.2	0.8	-
Colocaciones de consumo (real)	-14.6	-9.3	-6.7	-4.5	-2.0	-3.0	-2.0	-2.0	-2.1
Colocaciones de vivienda (real)	5.7	6.3	5.9	3.1	1.9	1.8	1.4	2.3	2.8

\*Ventas minoristas de abril estimadas con base a "Termómetro Semanal", CNC

\*\*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

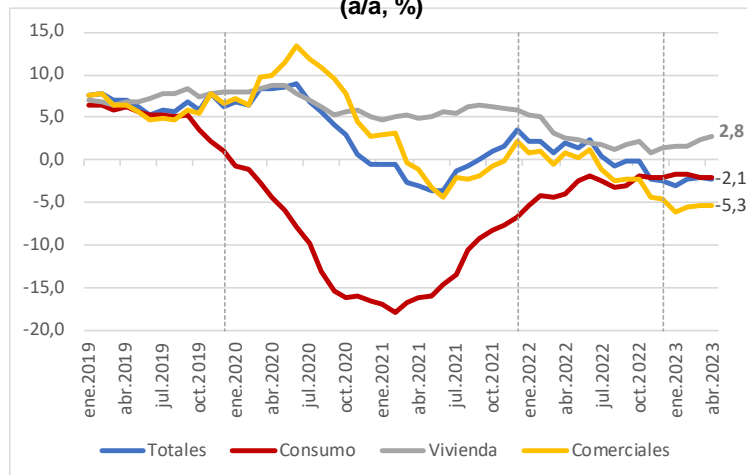
Fuente: INE, ANAC y BCCh

Zahler & Co.

33

## Colocaciones bancarias reales, por tipo de préstamo

(a/a, %)

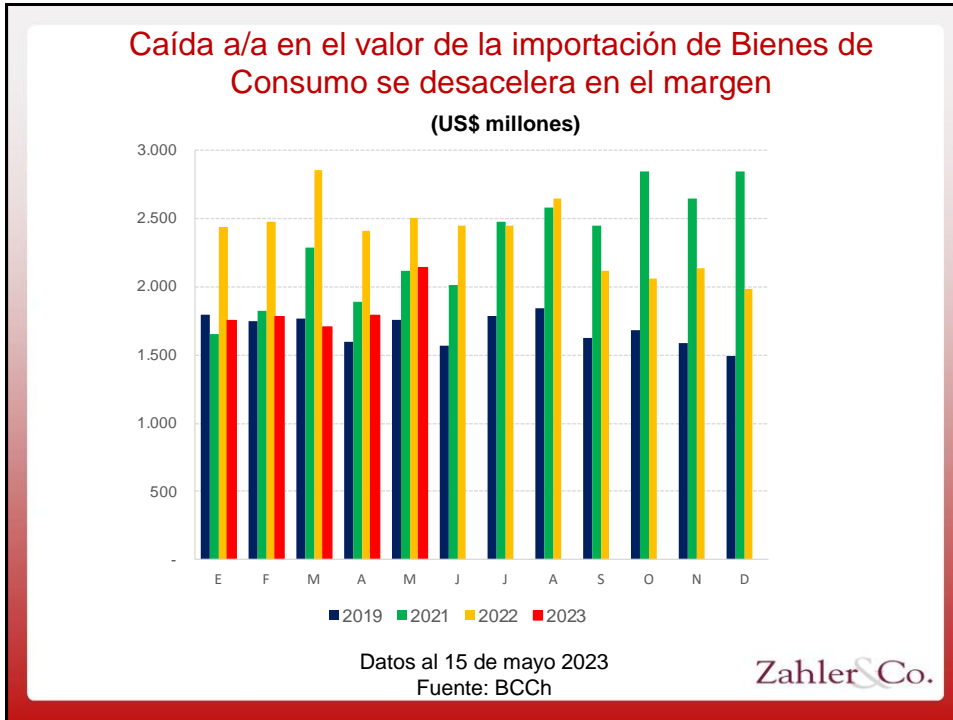


Fuente: BCCh. Datos a abril 2023

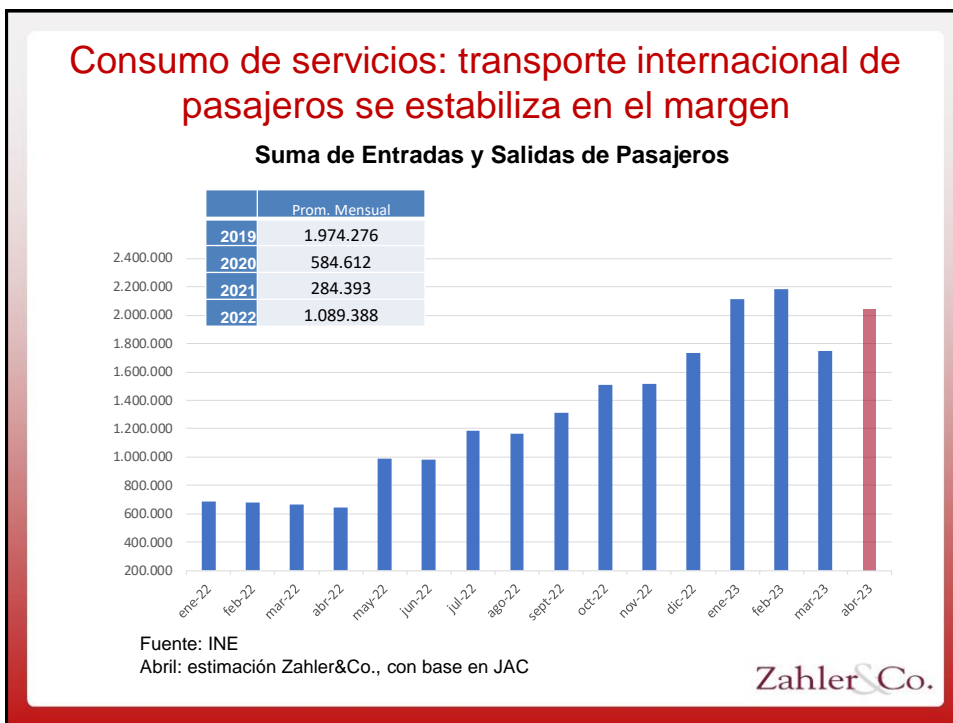
\*Balances consolidados

Zahler & Co.

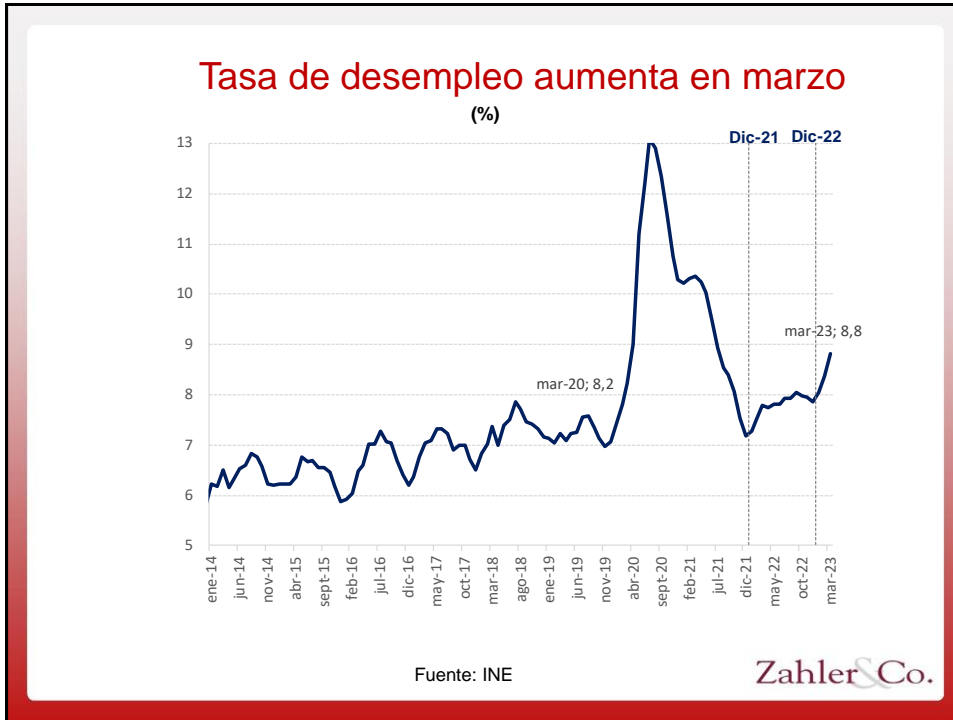
34



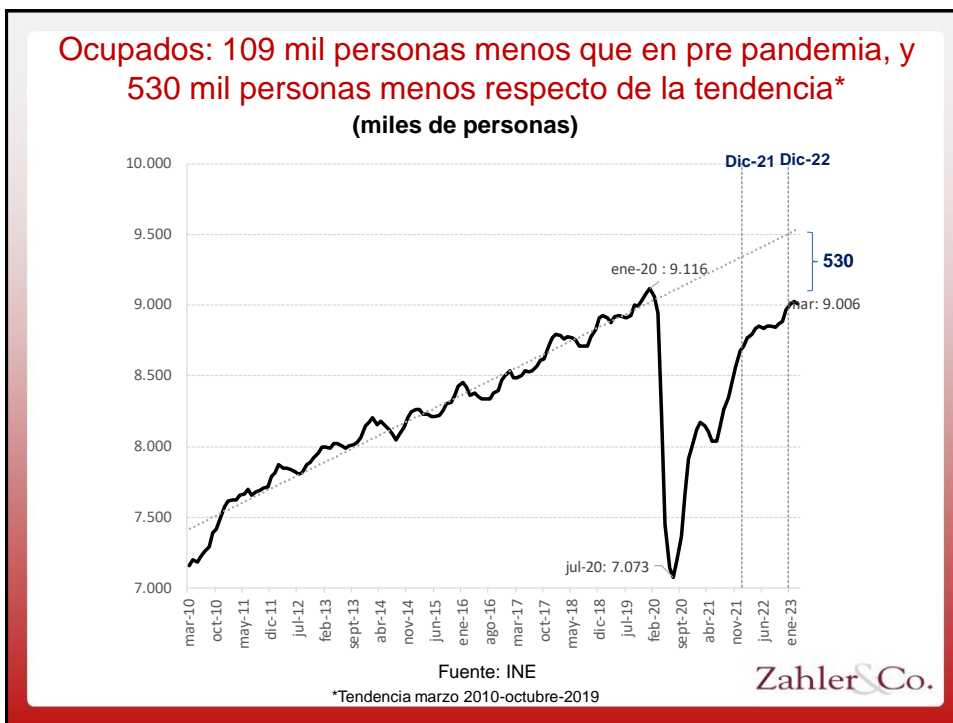
35



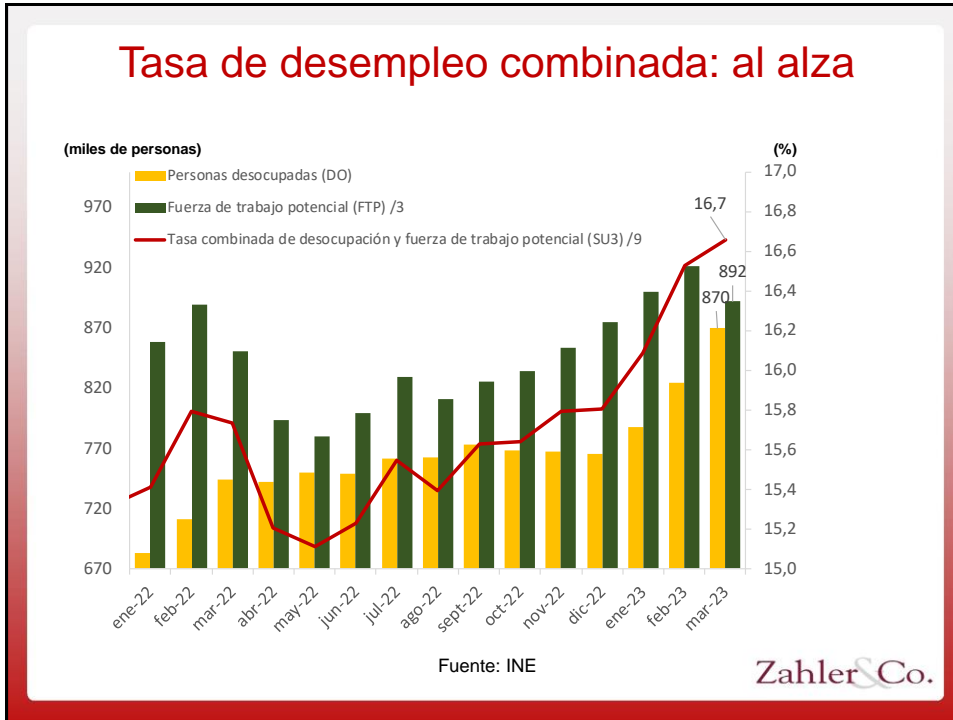
36



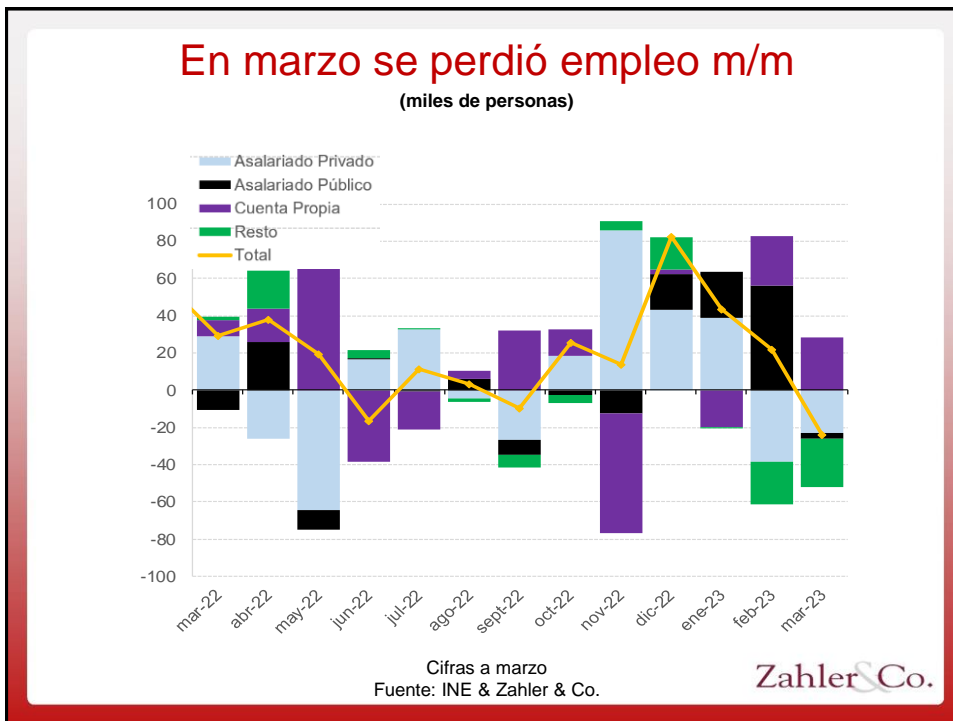
37



38



39



40

## Creación (destrucción) de empleo sectorial

(respecto de marzo 2023; miles de personas)

Sector	Variación		
	ene-20/mar-23	m/m	a/a
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-159	-14	30
Actividades de los hogares como empleadores	-102	-18	-13
Comercio al por mayor y al por menor	-40	29	24
Construcción	-35	-4	-43
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	-31	-7	23
Enseñanza	-27	-8	27
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	-21	6	24
Actividades profesionales, científicas y técnicas	-13	1	16
Industrias manufactureras	-6	3	8
Suministro de agua	-3	1	3
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	1	2	3
Actividades financieras y de seguros	3	-2	22
Transporte y almacenamiento	7	2	17
Actividades inmobiliarias	15	-10	-13
Administración pública y defensa	18	2	24
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	27	-18	-7
Información y comunicaciones	47	-6	-9
Explotación de minas y canteras	48	5	14
Otras actividades de servicios	49	-2	10
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia	121	13	53
<b>Total de ocupados</b>	<b>-109</b>	<b>-24</b>	<b>209</b>

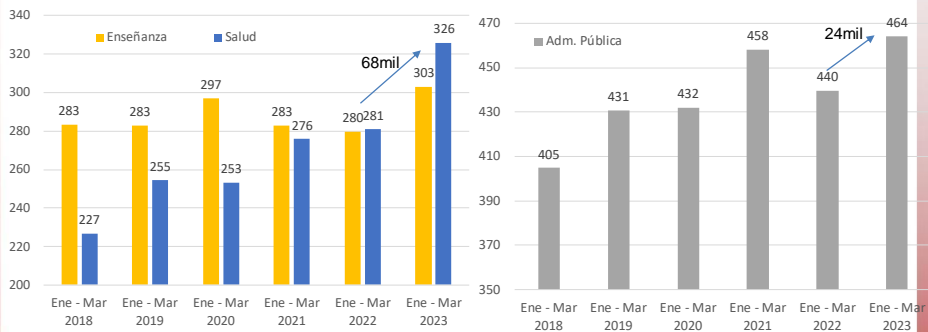
Fuente: INE

Zahler & Co.

41

## Asalariados del Sector Público, por categoría

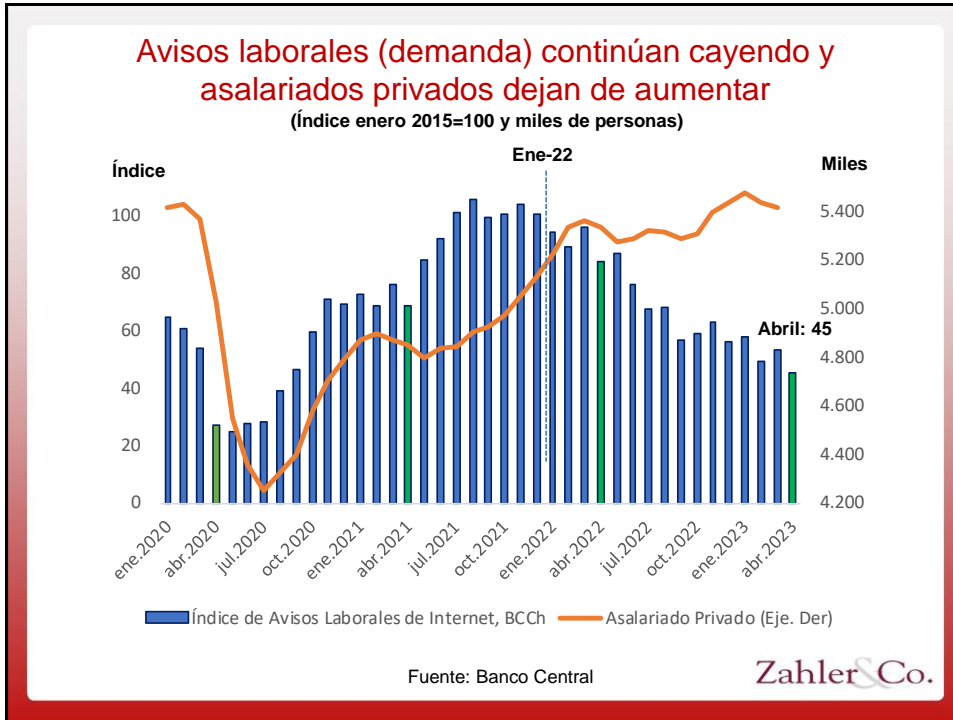
(Miles de ocupados)



Fuente: INE

Zahler & Co.

42



43



44

## Mercado Laboral muy débil este año

	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	6.3	3.6	1.1	4.7	8.9	652	3.8	52	57
2022	6.8	7.1	-1.8	5.2	7.9	287	5.6	55	60
2023	-0.3	0.0	0.7	0.6	9.2	-16	1.2	54	60
2024	1.3	0.8	0.8	1.7	8.6	225	0.7	55	60

Fuente: INE y Zahler &amp; Co

Zahler &amp; Co.

45

## Valor de la importación de bienes de capital a/a se estabiliza en el margen

	(a/a; %)								
	2T21	3T21	4T21	1T22	2T22	3T22	4T22	1T23	Abril
Inversión									
Importaciones de Bs. De Capital (valor)	32,1	35,6	48,4	15,3	15,6	4,8	-8,8	-11,0	0,1
Inversión en construcción (real)	13,9	36,5	10,3	7,1	5,1	0,5	-1,9	-2,0	-
IMACON (Índice, real)	16,5	22,0	1,5	-5,8	-11,1	-18	-12,9	-8,6	-
PIB Construcción (real)	19,5	40,6	13,0	3,6	3,1	-0,4	-3,4	-0,9	-
BTU 10Y (%. prom.)	0,9	1,7	2,5	2,1	2,0	2,1	2,0	1,9	1,8
IMCE Total (indicador)	54	60	51	51	46	41	39	41	41
IMCE Comercio (indicador)	57	61	54	53	46	41	41	44	43
IMCE Construcción (indicador)	42	50	39	34	27	25	24	27	26
IMCE Industria (indicador)	55	62	56	53	47	40	37	38	36
IMCE Minería (indicador)	58	62	49	60	60	58	52	58	64

Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

Zahler &amp; Co.

46

## En abril y mayo el valor de la importación mensual de Bienes de Capital es similar al de 2022 (US\$ millones)



Datos actualizados al 15 de mayo 2023  
Fuente: BCCh

Zahler & Co.

47

## Indicadores macroeconómicos del MH

	2023	2023	2024	2024
	MH	Z&Co.	MH	Z&Co.
PIB (% a/a)	0,3	-0,2	2,6	2,1
PIB no minero	-0,5	-0,6	2,4	2,0
Demanda Interna (% a/a)	-3,5	-3,2	2,3	1,1
Consumo Total (% a/a)	-2,0	-2,0	2,1	1,7
Formación Bruta de Capital Fijo (% a/a)	-2,9	-1,4	1,9	-0,6
Exportación de Bienes y Servicios (% a/a)	5,0	4,4	2,4	4,9
Importación de Bienes y Servicios (% a/a)	-5,4	-4,0	1,5	2,1
Cuenta corriente (% del PIB)	-4,1	-4,0	-3,6	-4,2
IPC (% a/a)	7,9	7,8	3,5	4,2
Tipo de cambio(\$/US\$, promedio)	814	811	821	829
Precio del cobre (US\$/lb, promedio)	386	382	382	382
Precio petróleo WTI (US\$/bbl)	79	75	81	80

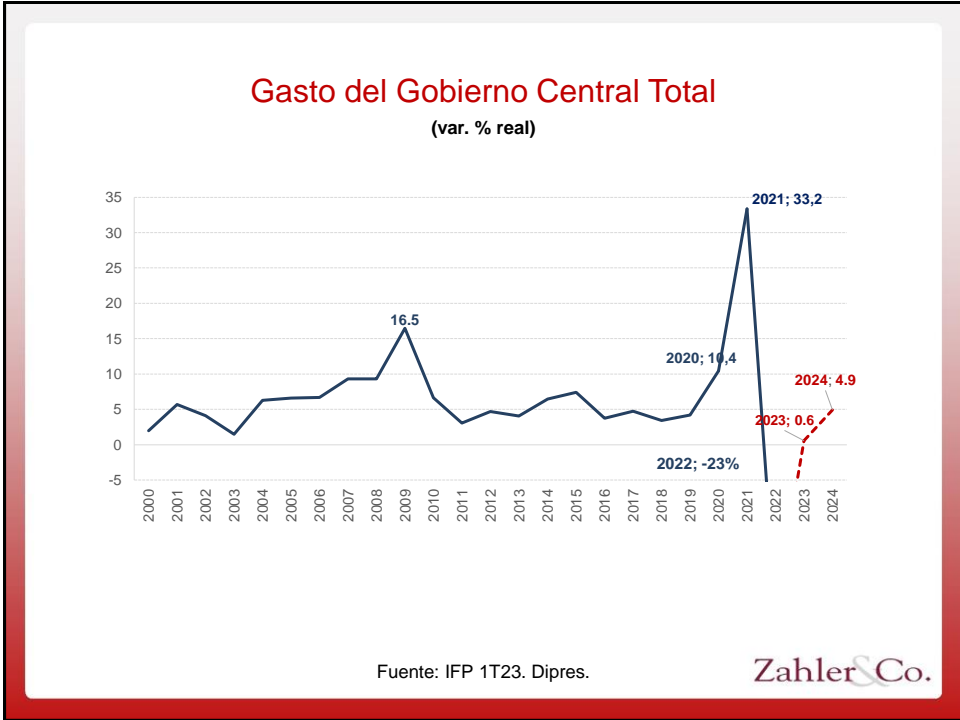
	2023	2024
	% del PIB	% del PIB
Total Ingresos Efectivos	23	24
Total Ingresos Cíclicamente Ajustados	23	24
Total Gastos	25	25
<b>Balance Efectivo</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,9</b>
<b>Balance Cíclicamente Ajustado</b>	<b>-1,9</b>	<b>-0,9</b>
<b>Deuda Bruta saldo final</b>	<b>38,0%</b>	<b>40,4%</b>

Fuente: IFP 1T23. Dipres y Zahler & Co.

Zahler & Co.

48

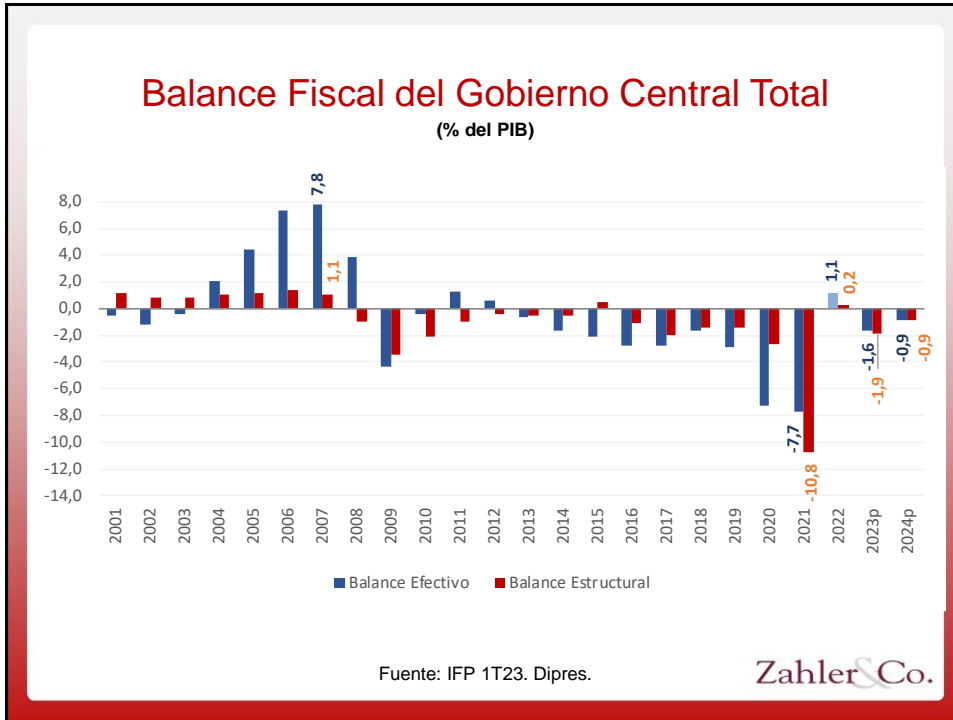




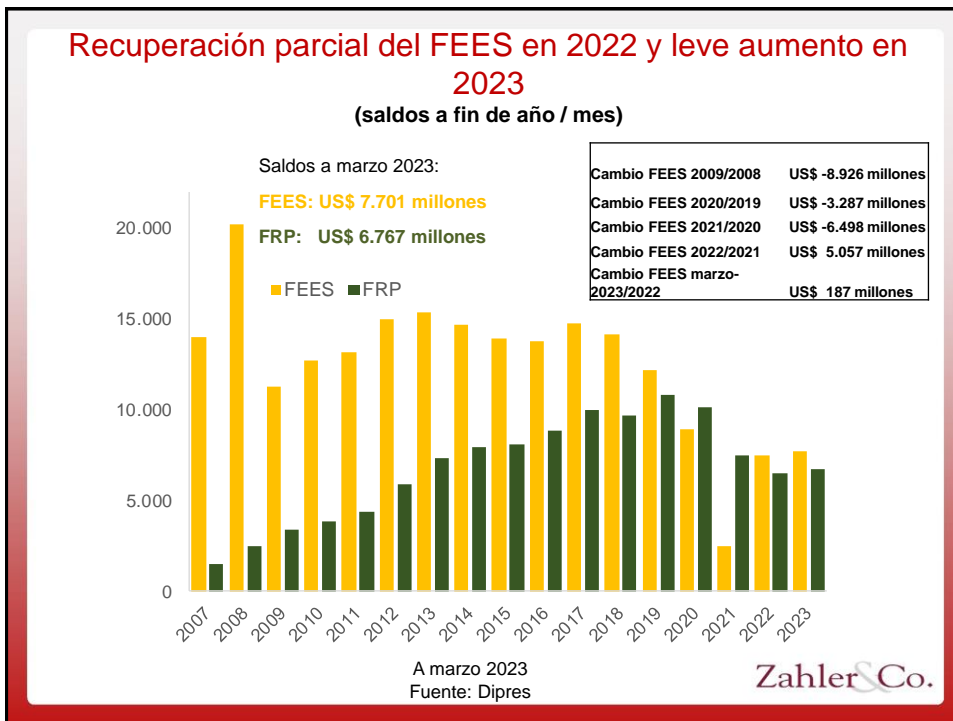
49



50



51



52

## AGENDA

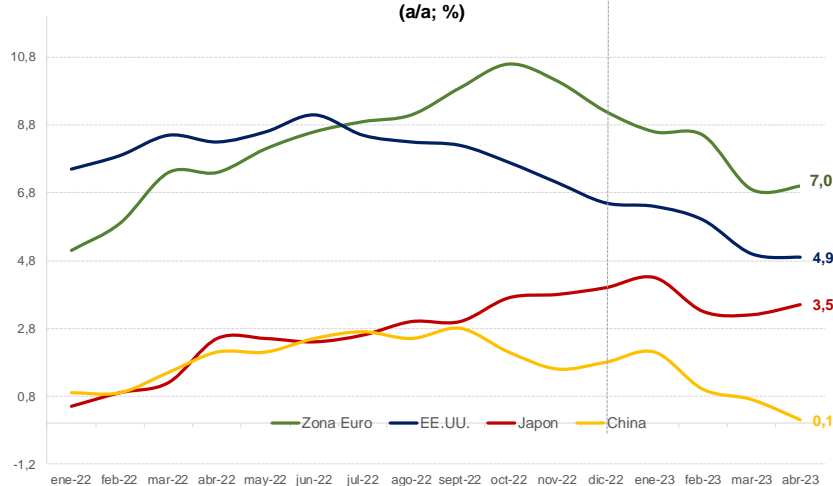
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

53

### Inflación descende, aunque se mantiene elevada en la Eurozona y en EE.UU.

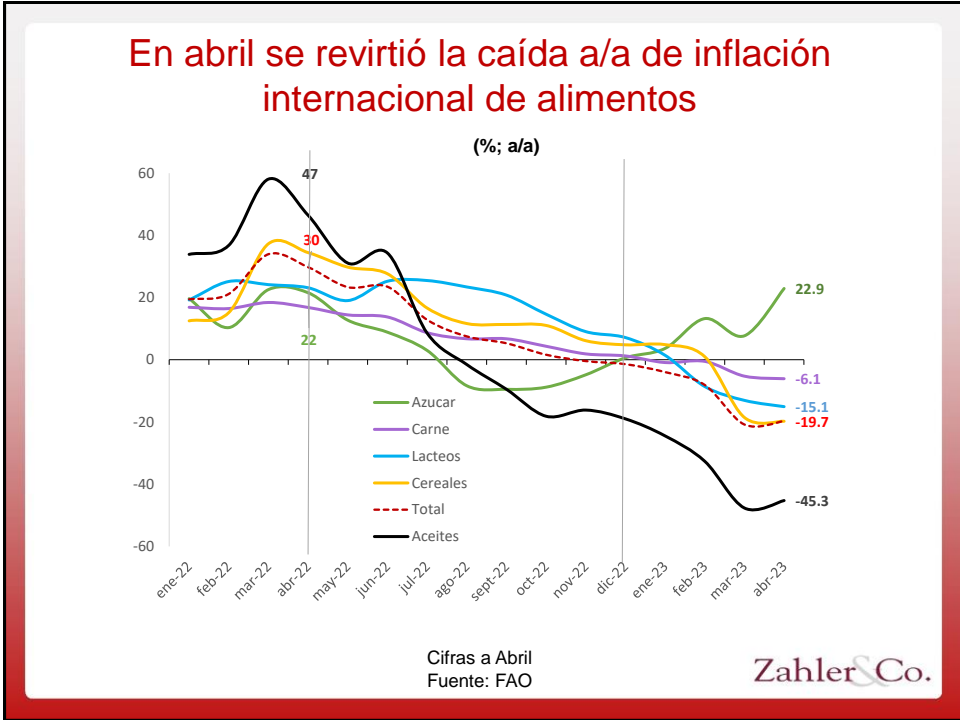
(a/a; %)



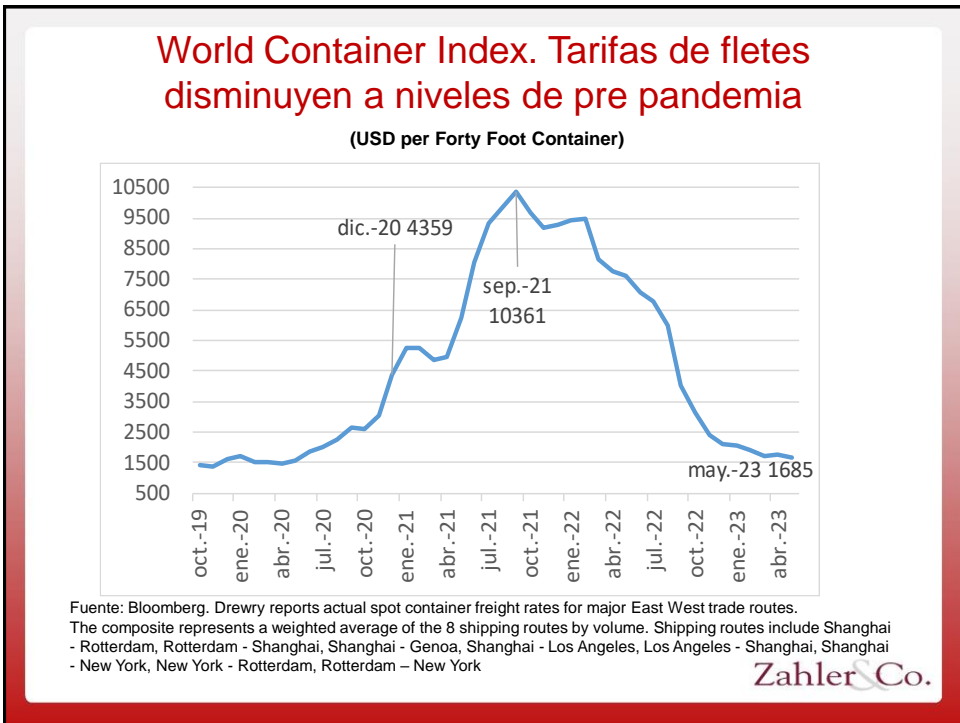
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

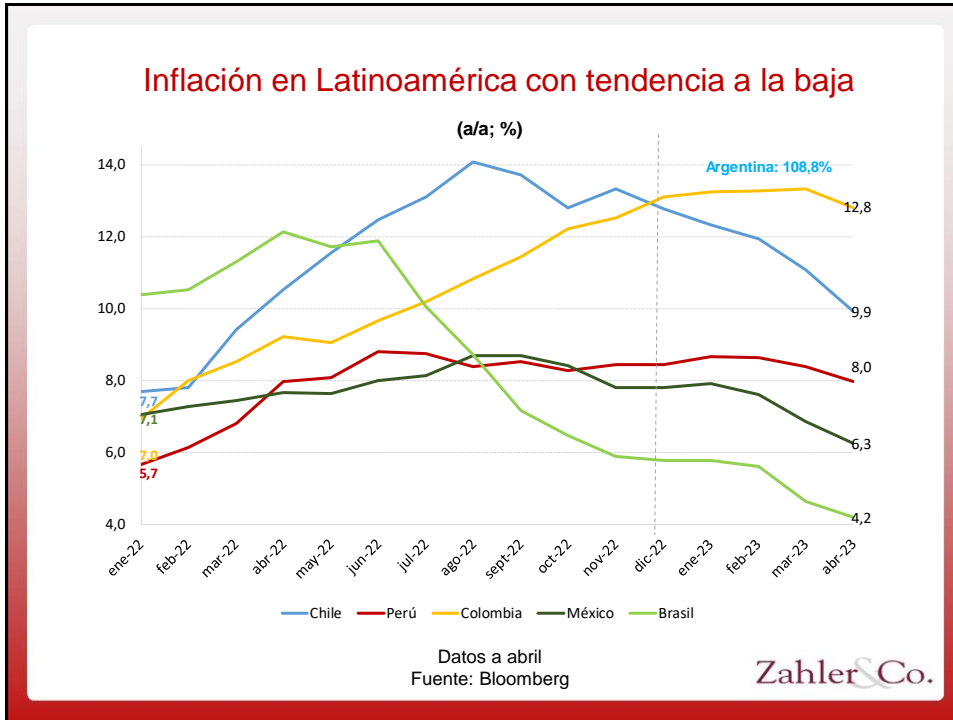
54



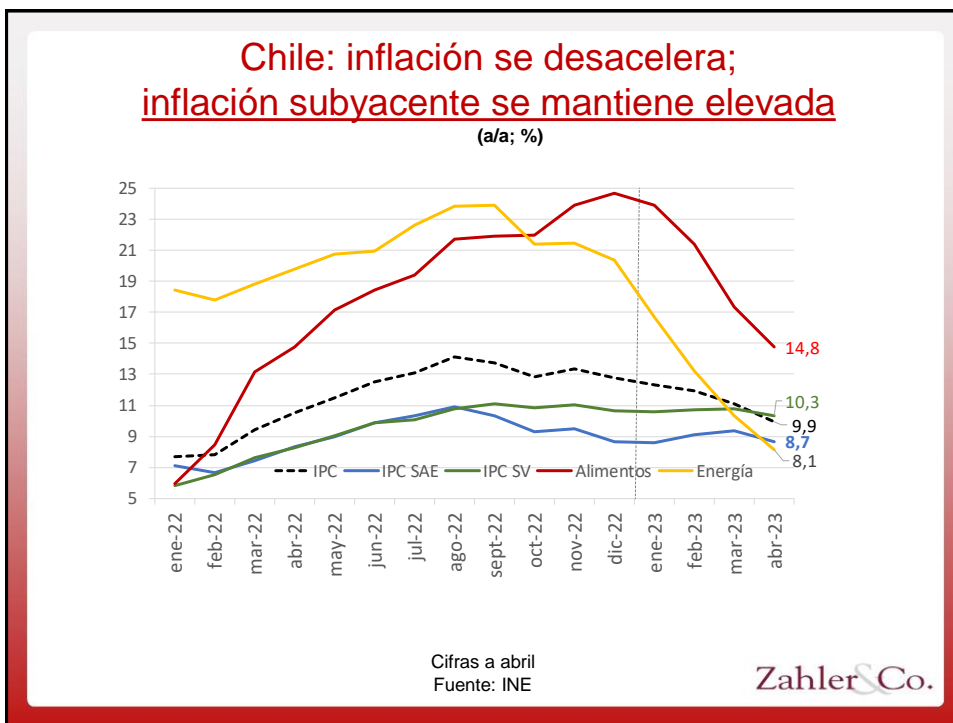
55



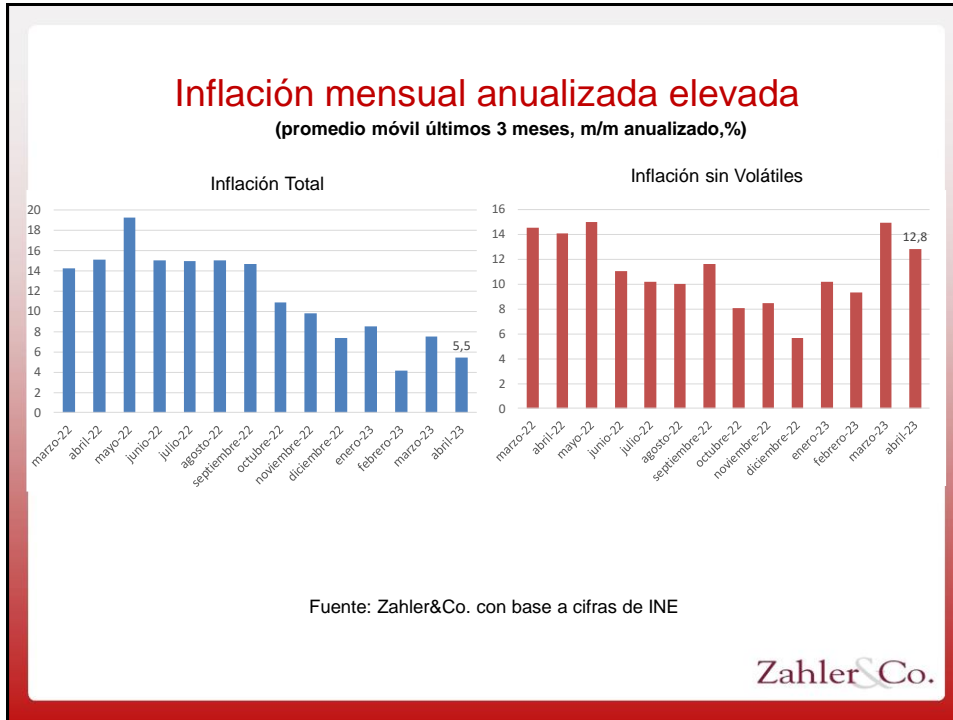
56



57



58



59

## Inflación promedio sobre 7% en 2023 y en torno a 4% en 2024

	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-23	0,8	12,3	78	826
feb-23	-0,1	11,9	77	798
mar-23	1,1	11,1	73	810
abr-23	0,3	9,9	79	804
may-23	0,2	8,8	72	800
jun-23	0,0	7,8	72	805
jul-23	0,2	6,5	73	806
ago-23	0,4	5,6	74	810
sept-23	0,4	5,1	75	813
oct-23	0,6	5,2	76	815
nov-23	0,1	4,3	77	821
dic-23	-0,5	4,5	78	821
ene-24	0,3	4,0	79	825
feb-24	0,5	4,6	80	826
mar-24	0,7	4,2	80	831
abr-24	0,5	4,3	80	835
may-24	-0,1	4,0	80	832
jun-24	-0,1	3,9	80	828
jul-24	0,6	4,4	80	828
ago-24	0,4	4,4	80	829
sept-24	0,5	4,5	80	829
oct-24	0,5	4,4	80	830
nov-24	-0,5	3,7	80	829
dic-24	0,4	3,6	80	829

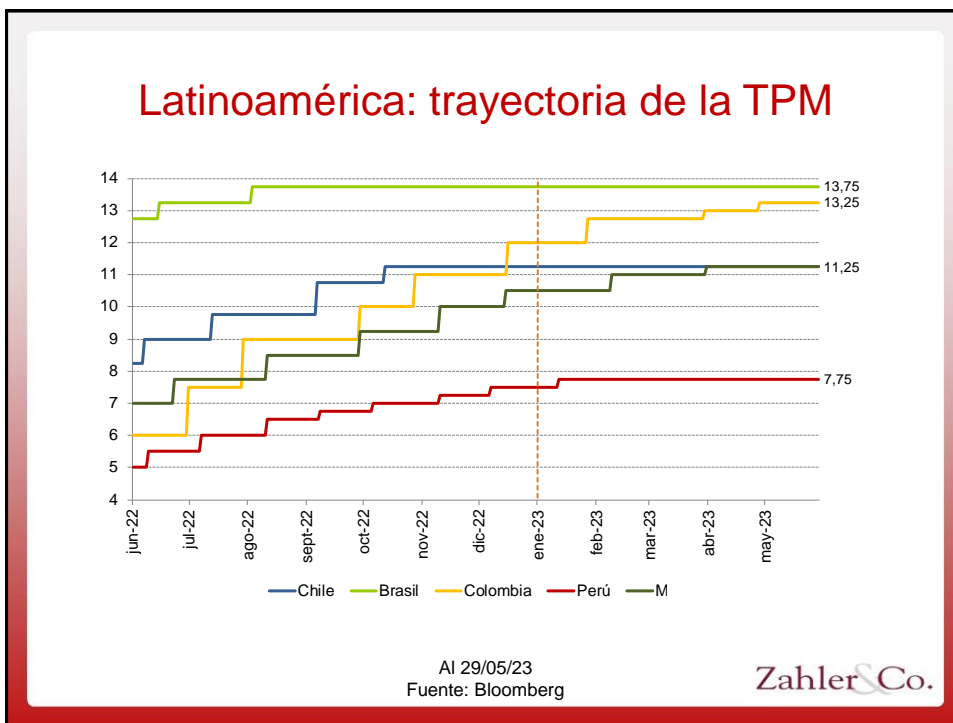
Fuente: Zahler & Co.

**Zahler&Co.**

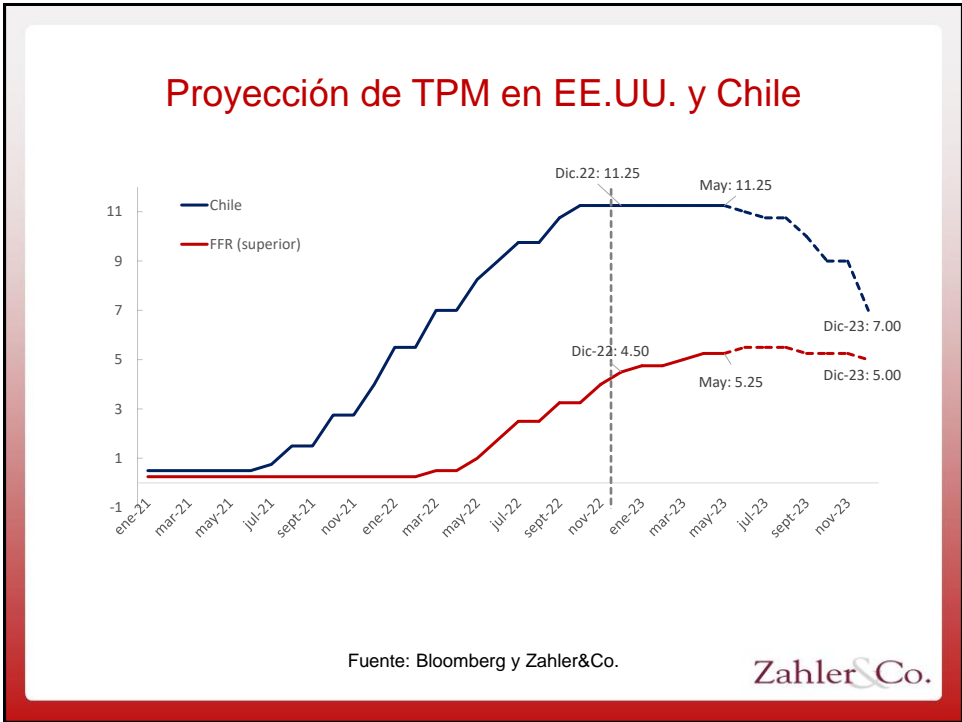
60



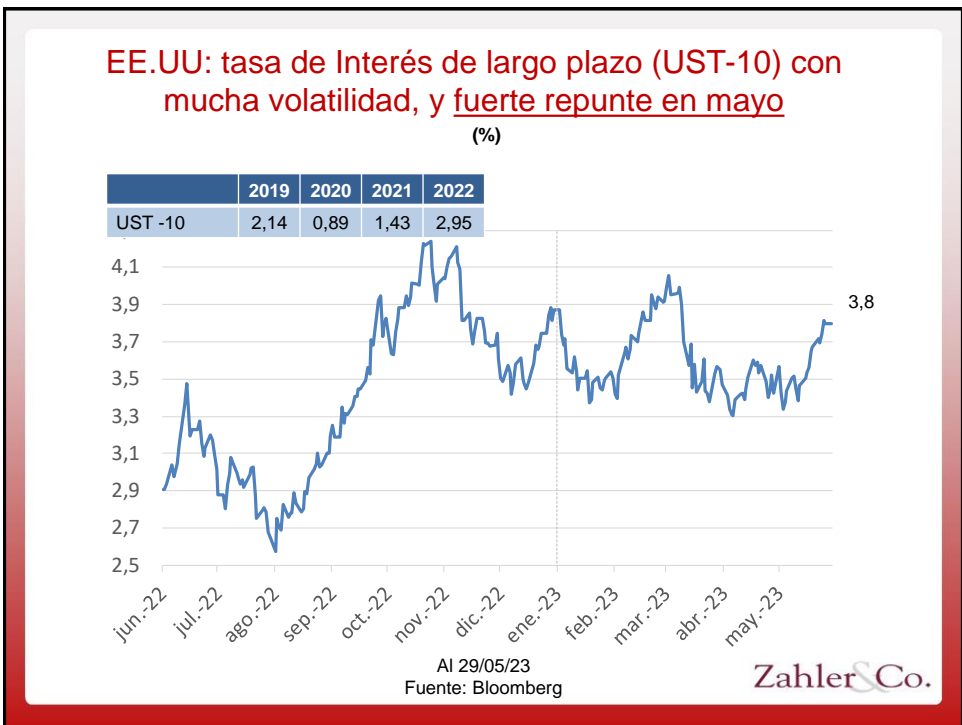
61



62

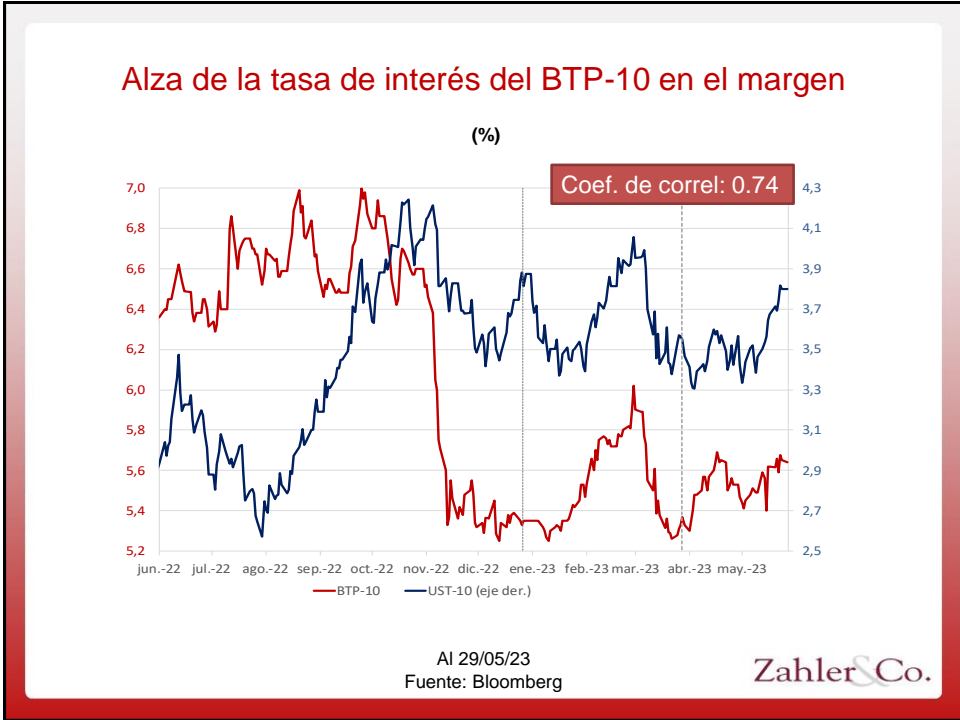


63

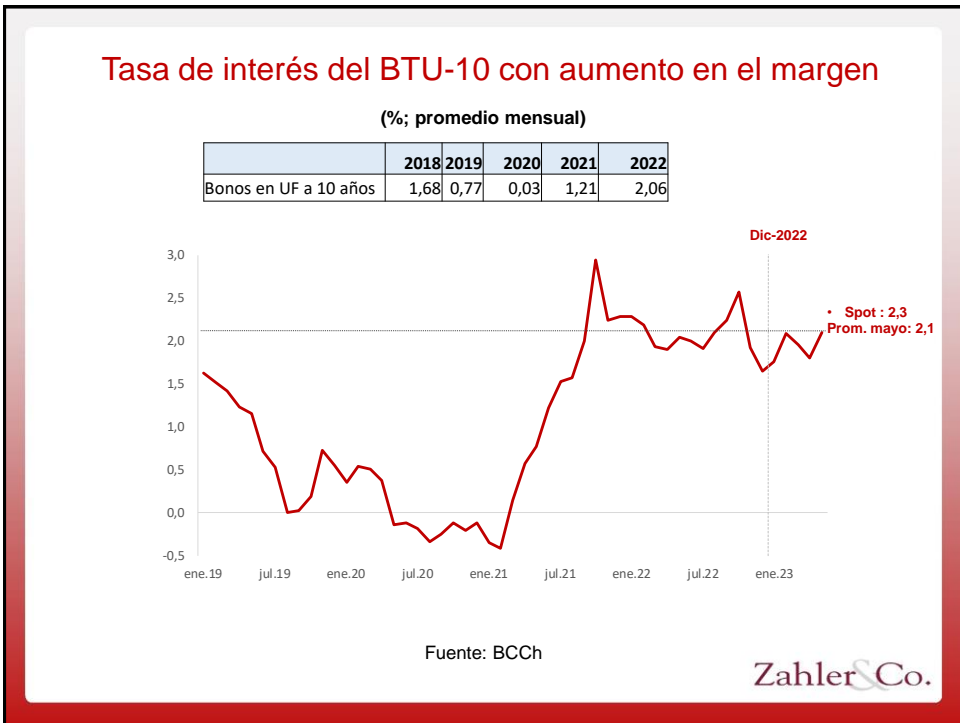


64

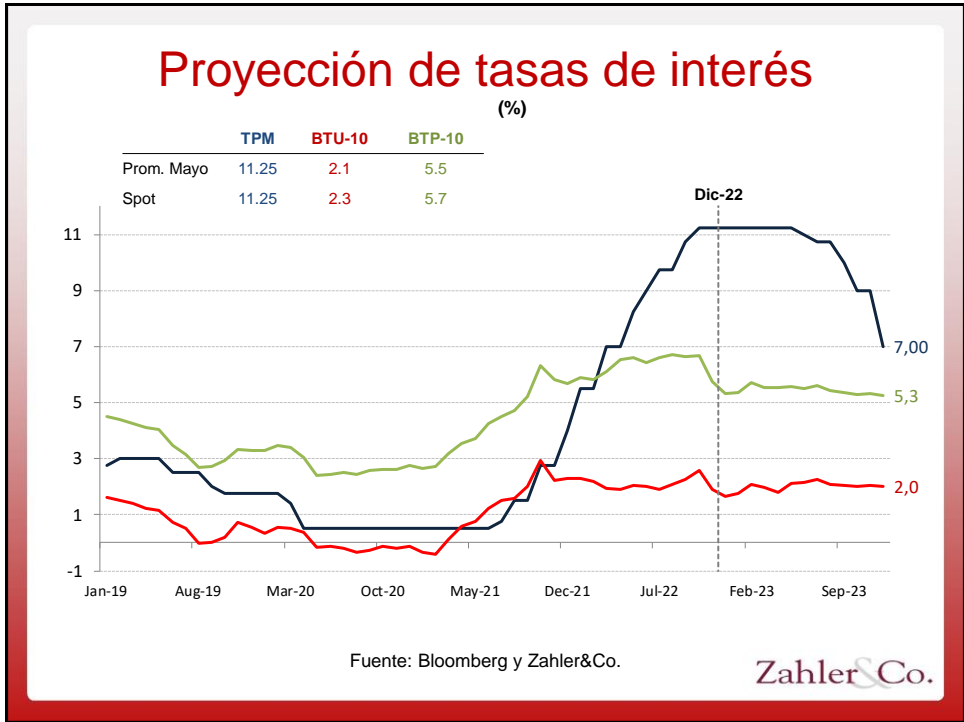




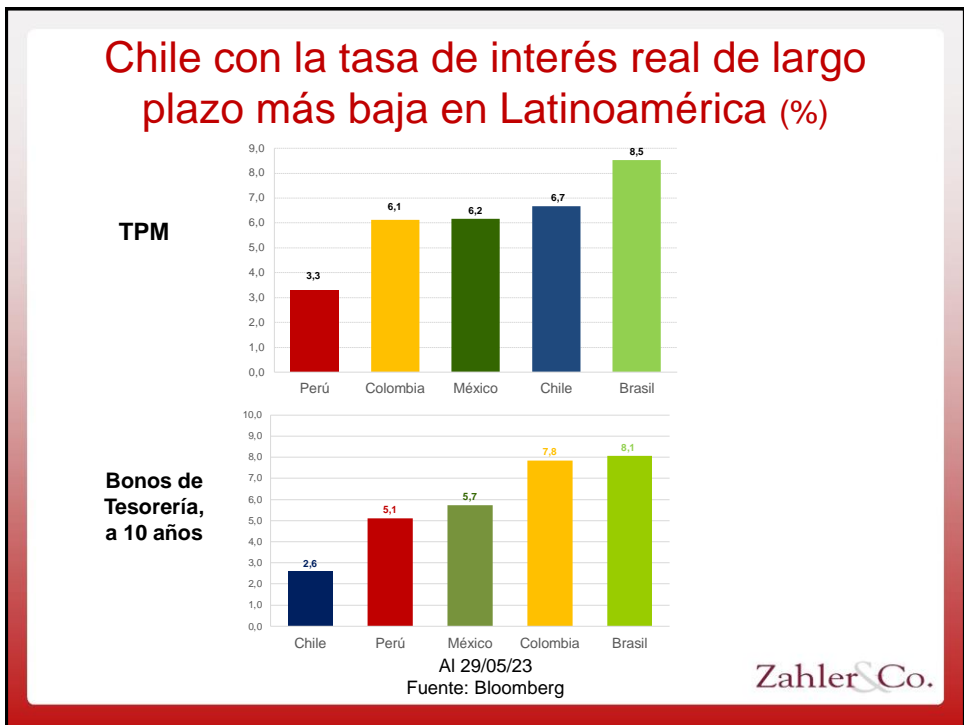
65



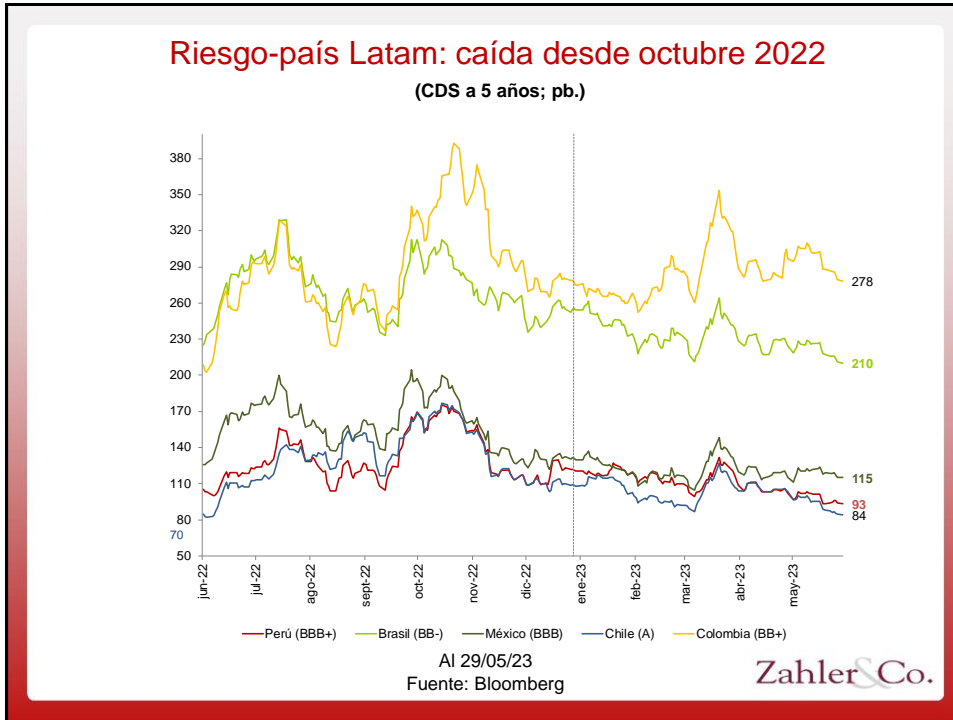
66



67



68



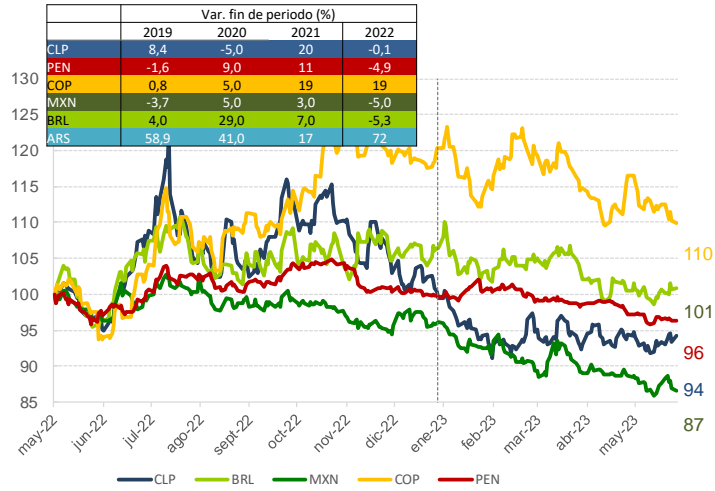
69



70

## Evolución de TCN de Latam relativa al USD

(ML por USD. Índice: 30/04/2022 = 100; TCR al 30/04/22 en Chile = 109)



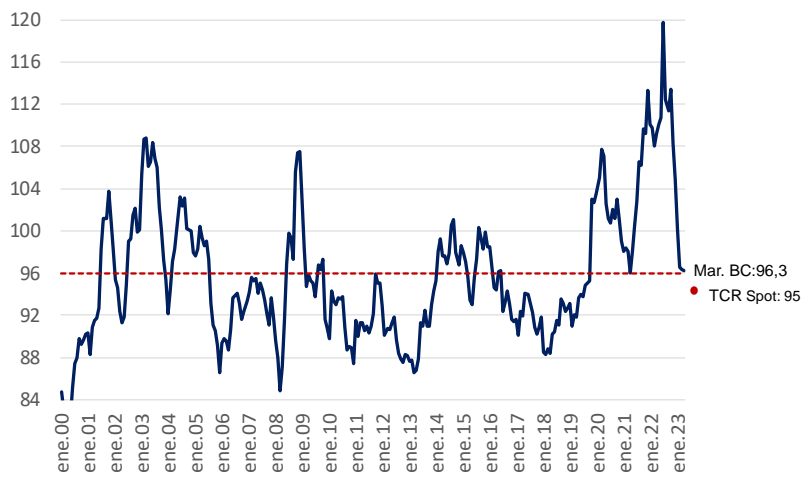
Al 29/05/23  
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

71

## Tipo de Cambio Real con fuerte caída en el margen

Índice 1986=100



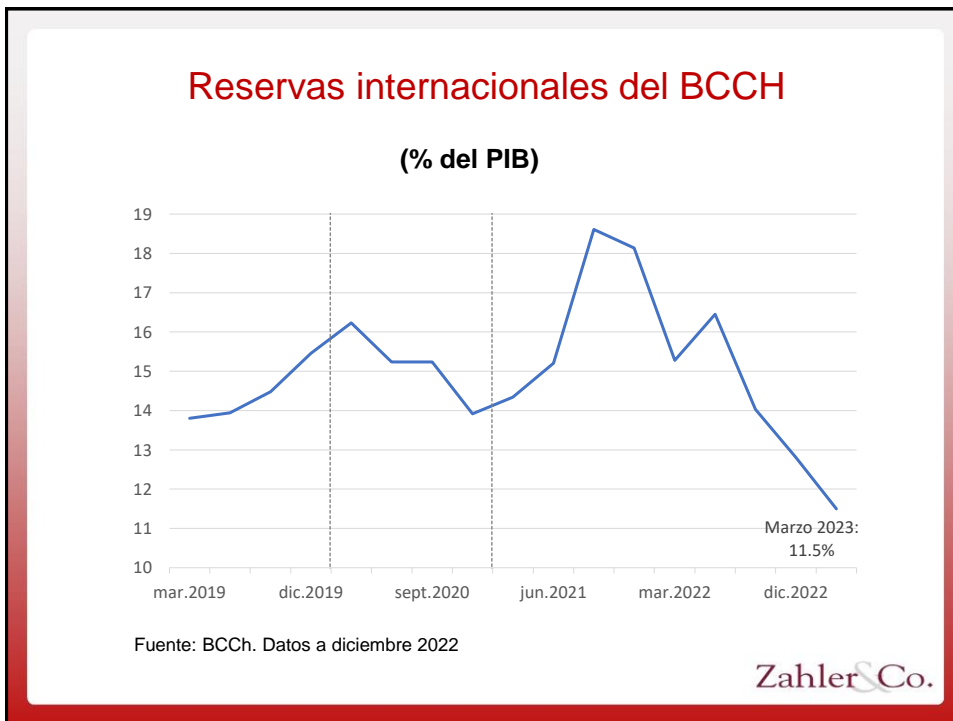
TCR promedio últimos 20 años: 96  
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

72



73



74

## Proyecciones

	Average			Spot		
	2021p	2022e	2023p	2024p	29-may	dic-23
Precio del cobre (US\$/cent.lb.)	423	400	382	382	368	375
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	68	94	75	80	73	78
PIB mundial (%)	6,2	3,5	2,7	3,0	-	-
PIB China (%)	8,5	3,0	5,2	4,5	-	-
PIB EE.UU. (%)	5,9	2,1	1,1	1,2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6,7	2,8	2,9	2,9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0,25	2,02	5,19	3,54	5,25	5,00
TPM Chile (%)	1,35	8,85	10,31	5,83	11,25	7,00
Inflación Chile (%)	4,9	12,7	7,8	4,2	9,9 *	4,5
PIB Chile (%)	11,7	2,4	-0,2	2,1	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6,6	-9,0	-4,0	-4,2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1,4	2,9	3,4	3,0	3,8	3,1
BTU-10 (%)	1,2	2,1	2,0	2,1	2,3	2,0
DXY Index	92	104	104	102	104	104
USD/EUR	1,18	1,05	1,08	1,10	1,07	1,08
JPY/USD	110	131	138	139	140	140
CLP/USD	759	873	811	829	806	821
TCR (índice)	103	111	96	97	95	96

\*A Abril 2023

Al 29/05/23  
Fuente: Zahler&Co.

Zahler&Co.

75

# Zahler&Co.

20 AÑOS  
1997-2017

## Economía Internacional

- EE.UU: acuerdo preliminar en torno al **“techo” de la deuda pública**
- Fortaleza económica y elevada inflación en EE.UU.; **en China se observa lo contrario**
- Alemania en **recesión técnica** en 1T23 y UK registró una **elevada inflación** en abril
- EE.UU: TPM podría subir en junio y **no habría baja de TPM sino hasta fines de año**
- El **USD continuó apreciándose** y la **tasa de interés del UST-10 aumentó fuertemente (3,8%)**
  - El **precio del cobre continuó con su tendencia a la baja**

## Economía chilena 2023

- Las CCNN mostraron que el **PIB de 1T23 cayó 0,6% a/a**, y **creció 0,8% t/t**. En a/a hubo una importante disminución de la demanda interna, severa contracción del consumo y moderada disminución de la inversión, que fueron compensadas por un alza de las exportaciones netas.
- Banco Central publicó el IEF 1T23, destacando que el sistema financiero enfrenta riesgos desde el entorno externo. **Activó Requerimiento de Capital Contra Cíclico (RCC)**. Usuarios más riesgosos del crédito bancario podrían ver aumentadas las restricciones de acceso al crédito.
  - RCC induce menor presión inflacionaria. **TPM podría bajar en la RPM de junio**
- **Desempleo sube a su mayor nivel en 18 meses y cae creación m/m de puestos de trabajo**

29 de mayo de 2023

Zahler&Co.

76