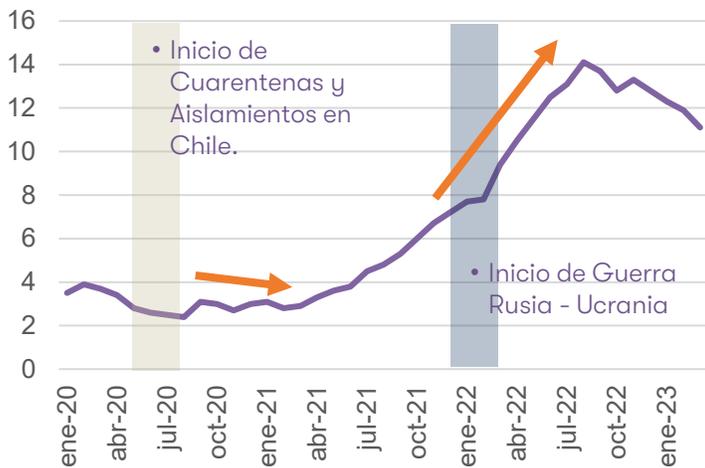


En estos días el mercado está viviendo un período financiero complejo, desde la caída de Silicon Valley Bank (SVB), la economía mundial ingresó a un período de mayor volatilidad. En este primer reporte queremos mostrar los principales indicadores de la Economía Chilena, considerando los más relevantes cambios en el último trimestre de 2022 y la volatilidad financiera actual.

Economics insight

Inflación



Fuente: Elaboración Propia en base al Banco Central de Chile.

El crecimiento anual del GDP por sectores muestra que se presentan fuertes caídas en el último trimestre de 2022, particularmente en el comercio y construcción, totalizando una caída de 2,2% anual.

Aunque transporte presenta una fuerte caída (-15,4%) esta se debe a la base comparativa con respecto al año 2021.

La inflación anual ha comenzado a ceder hace algunos meses, aunque ha sido más persistente de los esperado (IPOM junio 2022, BCC), se observa un punto de inflexión a partir de julio de 2022, después de una gran aceleración empujada por la guerra entre Rusia y Ucrania.

Los niveles de inflación más altos de lo esperado en la actualidad, se relacionan con los efectos de ciclo de vida de los diversos shock mundiales que se observan en el gráfico, efectos que aún no se disipan en su totalidad

PIB: Sectores Económicos

Mismo periodo del año anterior, Desestacionalizado.

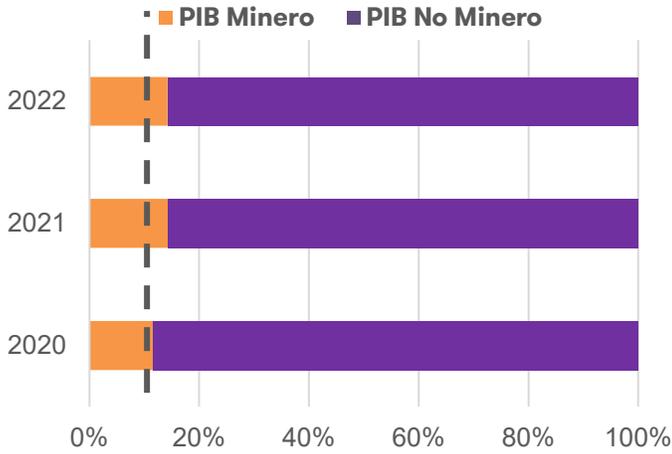
	2021	2022	2023	2024
Producto interno bruto	-2.2	0	5.5	7.2
Valor agregado bruto	-1.5	0.4	5.4	6.6
Agricultura y silvicultura	-0.7	-2.3	0.5	3.3
Minería	-0.9	-5.2	-5.7	-5.3
Cobre	-1.5	-6.6	-7	-7.7
Otra minería	5.9	9.3	7.6	20.3
Fabricación	-4.8	-3.6	-1.1	0.2
Construcción	-2.9	-0.9	3.4	3.7
Comercio	-7.6	-10.4	-3.3	6.1
Transporte	-15.4	13.3	29.7	22
Servicios empresariales	2.2	3.1	7.6	11.7
Servicios en el hogar	2.6	4.8	8.4	6.5
Servicios personales	5	7.7	21.9	15

Fuente: Elaboración Propia en base al Banco Central de Chile.



PIB Minero y No Minero

Porcentaje del PIB conformado por Minería y No Minería:



Fuente: Elaboración Propia en base al Banco Central de Chile.

La tasa de política monetaria se ha mantenido alta por más tiempo, aunque es relevante observar que desde la guerra Rusia-Ucrania no existía un estancamiento como el actual, la tasa de 11,75% que ha sido sostenida desde octubre de 2022, después de alzas continuas.

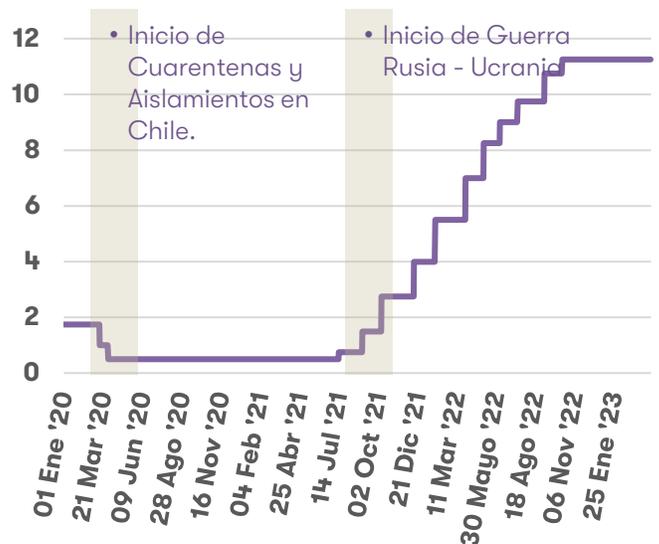
Se espera que en la medida que los shocks externos se disipen, la tasa vuelva a un horizonte de 8% en 2023, para converger a la tasa neutral en 2024.

El PIB Minero ha tendido a crecer después de un periodo de retroceso a partir de los cierres globales y el quiebre de las cadenas de valor durante la pandemia COVID-19

Así mismo es relevante considerar que en 2020-2021 todas las actividades tuvieron retrocesos considerables, la minería se ha recuperado con fuerza, teniendo mayor demanda y aumentando sus precios en el mercado.

Recordemos que el 2019 el valor de la libra de cobre se cotizó bajo los USD 3 y actualmente se encuentra sobre los USD 4 con una proyección de mediano plazo de USD 3,95.

Tasa de Política Monetaria

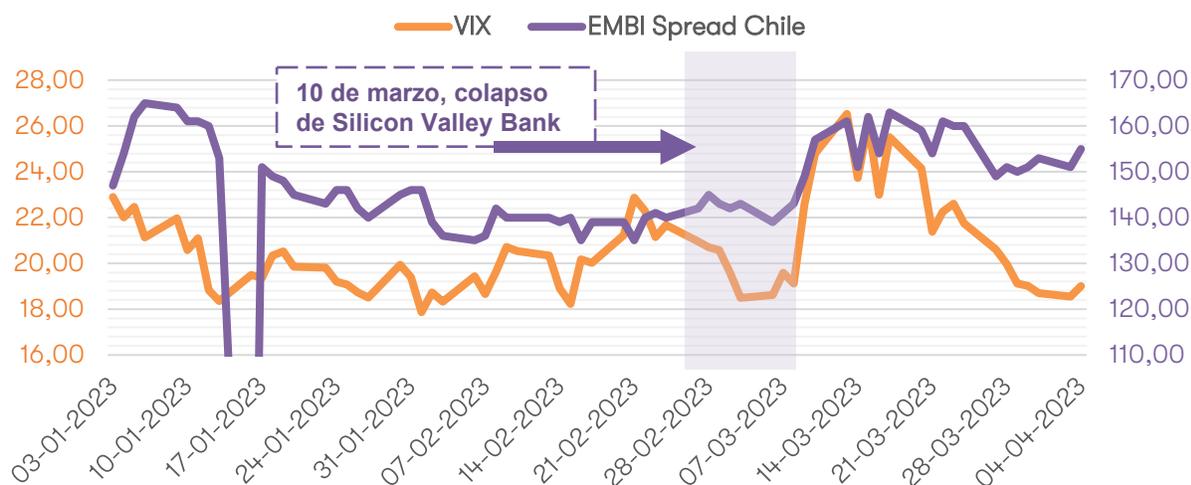


Fuente: Elaboración Propia en base al Banco Central de Chile.



Turbulencias Bancarias: Chile y el Colapso de Silicon Valley Bank

La volatilidad financiera post caída de SVB sufrió un fuerte aumento sobrepasando los 26 pb en caso del VIX y 160 pb si consideramos el EMBI-Chile. Ambos indicadores señalan que los temores por la quiebra del SVB en USA han bajado, pero sus efectos persisten en Chile (EMBI).



Fuente: Elaboración Propia en base al Banco Central de Chile.

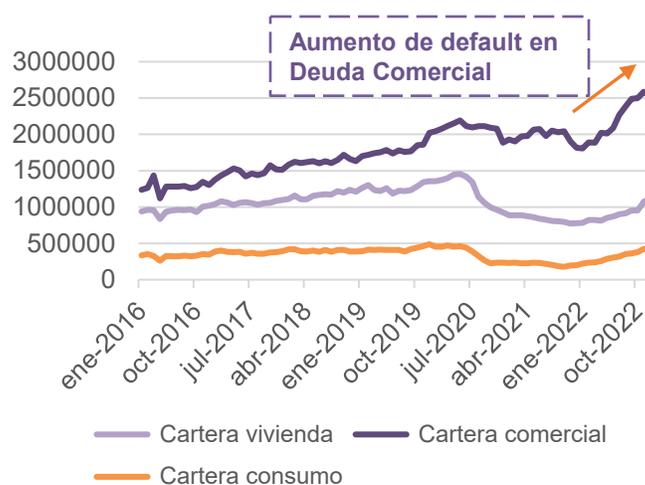
El Crédito y la Morosidad mayor a 90 días

Los temores por una crisis crediticia que podría llevar a restricciones mayores del crédito, lo que hace necesario observar estos indicadores a nivel país.

Los altos niveles de apalancamiento, las bajas tasas de retorno y la restricciones crediticias pueden abrir un escenario de menores espacios para la inversión y empeorar la calidad de los créditos.

En la figura se observa un aumento de los créditos comerciales en default, sobrepasando a los niveles observados al comienzo de la Pandemia- COVID19.

Lo anterior podría ser de preocupación considerando que este representa el sector con mayor tamaño de deuda y que podría ver restringido el acceso al crédito.



Fuente: Elaboración Propia en base a Comisión del Mercado Financiero.



Principales Proyecciones Macroeconómicas Chile

Indicador/año	2023 (f)	2024 (f)	2025 (f)
PIB (%)	-0,5 / 0,5	1,0 / 2,0	2,0 / 3,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4,0	-4,1	-4,0
Inflación total (promedio anual, %)	7,9	3,6	3,0
Inflación Subyacente (promedio anual, %)	9,3	4,3	3,0
Inflación en dos años (%) ^(*)			3,0
Crecimiento mundial (%)	2,1	2,2	3,1
Precio del cobre (US\$cent/libra)	385	365	350

Conclusiones

La Economía Chilena muestra aún una persistente inflación, que debería disiparse en lo que queda del año 2023, para volver a ubicarse en torno a 3% hacia 2024. En términos productivos se observa una recuperación y una estimación de crecimiento mejores a lo previsto durante 2022.

Los riesgos económicos que pueden operar a partir de la quiebra de SVB, van por el lado del riesgo de crédito y liquidez, donde las instituciones financieras y no financieras podrían verse en problemas ante mayores restricciones del crédito y cambios abruptos del mercado (disminución de exportaciones, por ejemplo)

Ante esto, es importante recalcar que la gran industria financiera está regulada por Basilea III, lo que ha permitido generar colchones contra cíclicos para hacer frente a posibles cambios del mercado, por esta razón, es importante que las empresas del middle market puedan hacer seguimiento de sus riesgos y generar resiliencias considerando sus riesgos asociados crédito y liquidez.





Contáctanos



Rafael Malla

Socio Líder Servicios de
Asesoría Financiera
E rafael.malla@cl.gt.com



Salvador Zurita

Socio de Consultoría en
Finanzas Corporativas
E salvador.zurita@cl.gt.com



Nicolás Neira Sotomayor

Director Advisory
E nicolas.neira@cl.gt.com



Luis Méndez Lobos

Manager Financial Advisory
E luis.mendez@cl.gt.com

Av. Presidente Riesco 5335,
Oficina 603 / 402. Las Condes.
Santiago, Chile

