



Contexto y ComDer durante el año 2022

Enero 2023

Agenda

- 1 **Contexto Económico**
- 2 **ComDer 2022**

Eventos importantes que impactaron el año 2022

- **Guerra de Ucrania:** La guerra provocó una disminución de la exportación de cereales por parte de los países involucrados además de una posterior crisis energética.
- **Elecciones:** El mercado ha visto mucha incertidumbre debido al cambio de gobierno y el posterior plebiscito constitucional para aprobar/rechazar la nueva constitución.
- **Subidas de tasas:** El Banco Central ha llevado a cabo las subidas de tasas para combatir la inflación.
- **Alta inflación a nivel mundial:** Cortes en la cadena de suministros, la guerra, retiros previsionales y desabastecimiento entre otros han ocasionado inflación a nivel mundial.
- **Intervención del Banco Central de Chile:** Venta de dólar spot, FX Swaps y NDF.



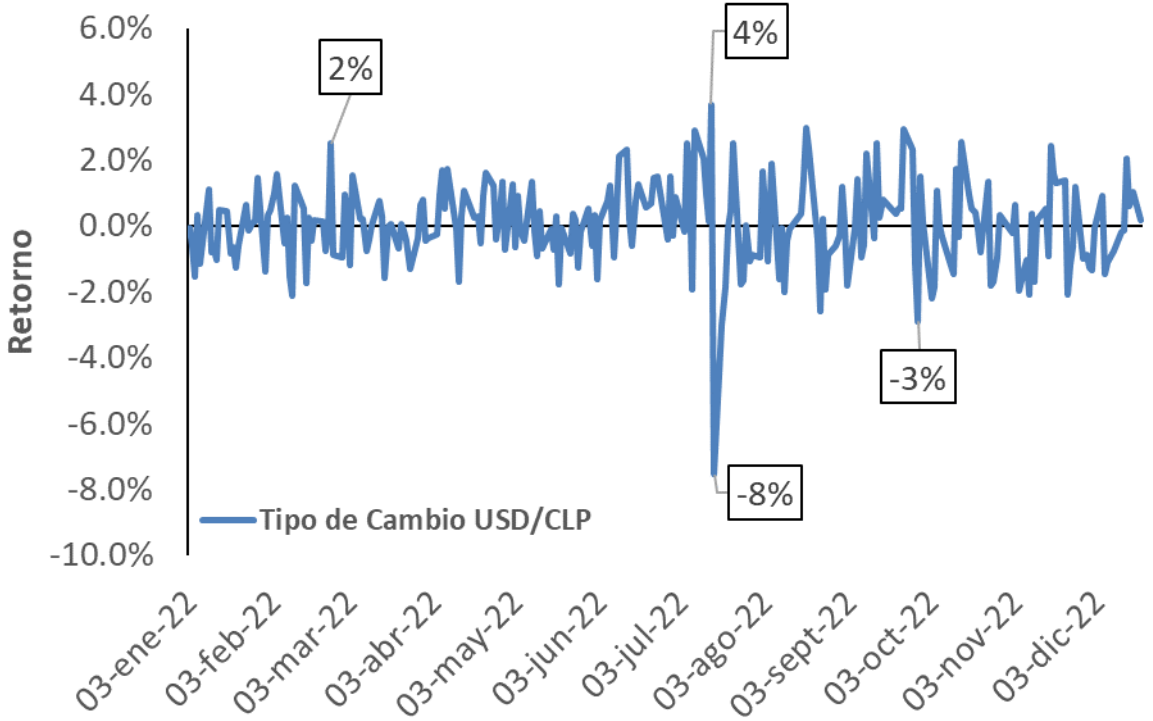
Volatilidad del tipo de cambio

Último precio



Fuente: Bloomberg

Retorno diario del tipo de cambio en el año 2022



Fuente: Comder

Evolución Macro

Ahorro:

A pesar de alza de tasas de política monetaria el ahorro se ha contraído principalmente en hogares y empresas.

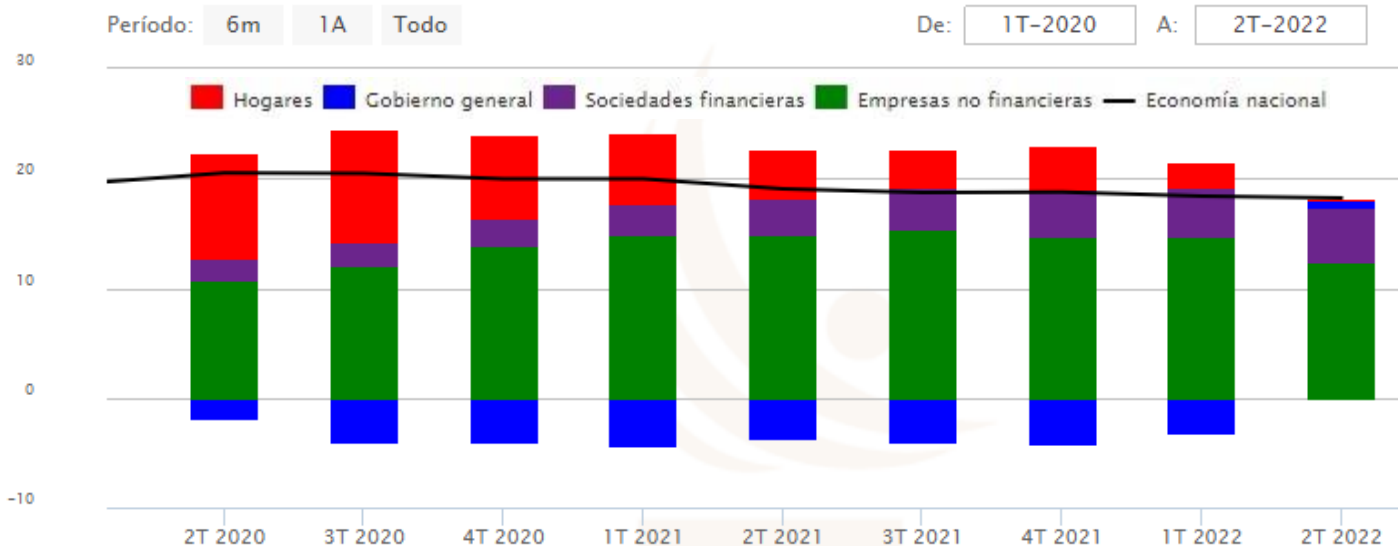
IMACEC:

El crecimiento mensual del IMACEC ha caído bruscamente durante el año 2022, y en los últimos tres periodos el dato ha sido negativo.

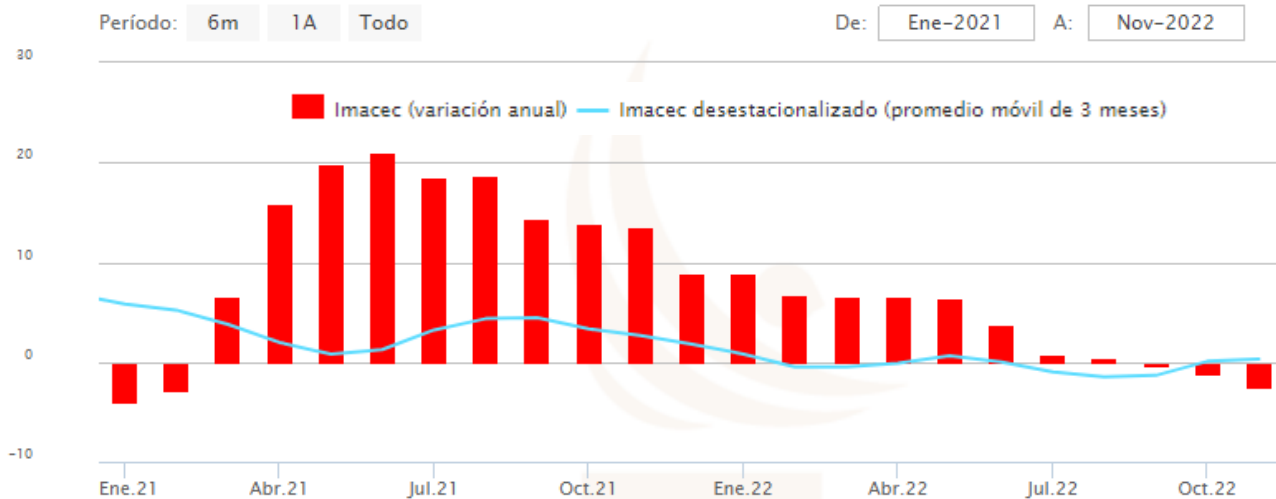
Nov 2022 fue -2.5%.

Ahorro bruto por sector institucional

(porcentaje del PIB, promedio móvil anual)



Indicador mensual de actividad económica, IMACEC



Fuente: Banco central

Evolución Macro - Proyecciones

RESUMEN PROYECCIONES.

(promedio anual)

	2022 (f)	2023 (f)	2024(f)
PIB (%)	2,4	-1,75 / -0,75	2,0 – 3,0
Cuenta Corriente (% del PIB)	-8,7	-4,9	-4,1
Inflación total (promedio anual, %)	11,6	6,6	3,2
Inflación Subyacente (promedio anual, %)	9,3	7,5	3,8
Inflación en dos años (%)(*)			3,0
Crecimiento mundial (%)	3,2	1,9	2,8
Precio del cobre (US\$cent/libra)	400	355	345

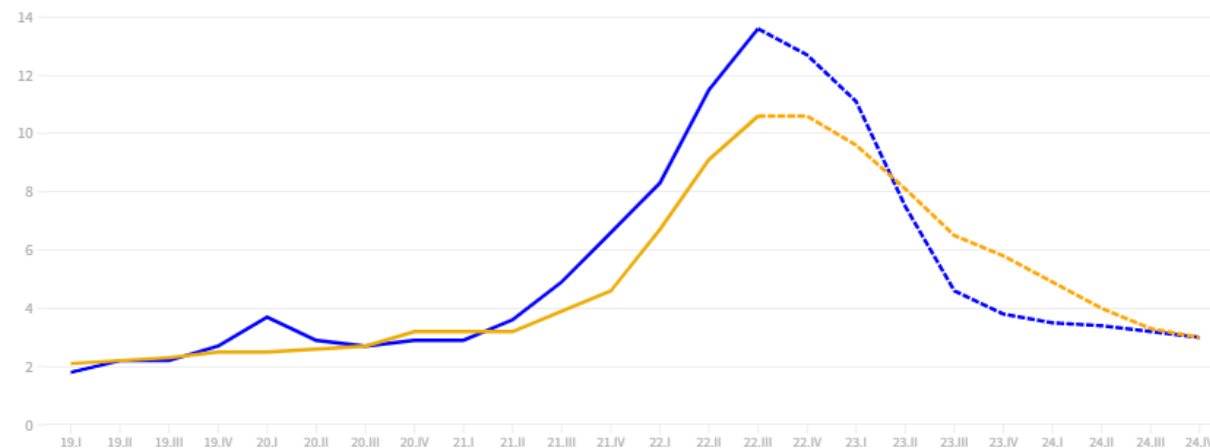
(f) Proyección.

Fuente: IPoM diciembre de 2022 de Banco central

Proyección de inflación (*)

(variación anual, porcentaje)

■ IPC ■ IPC subyacente ■ Proy. IPC ■ Proy. IPC subyacente



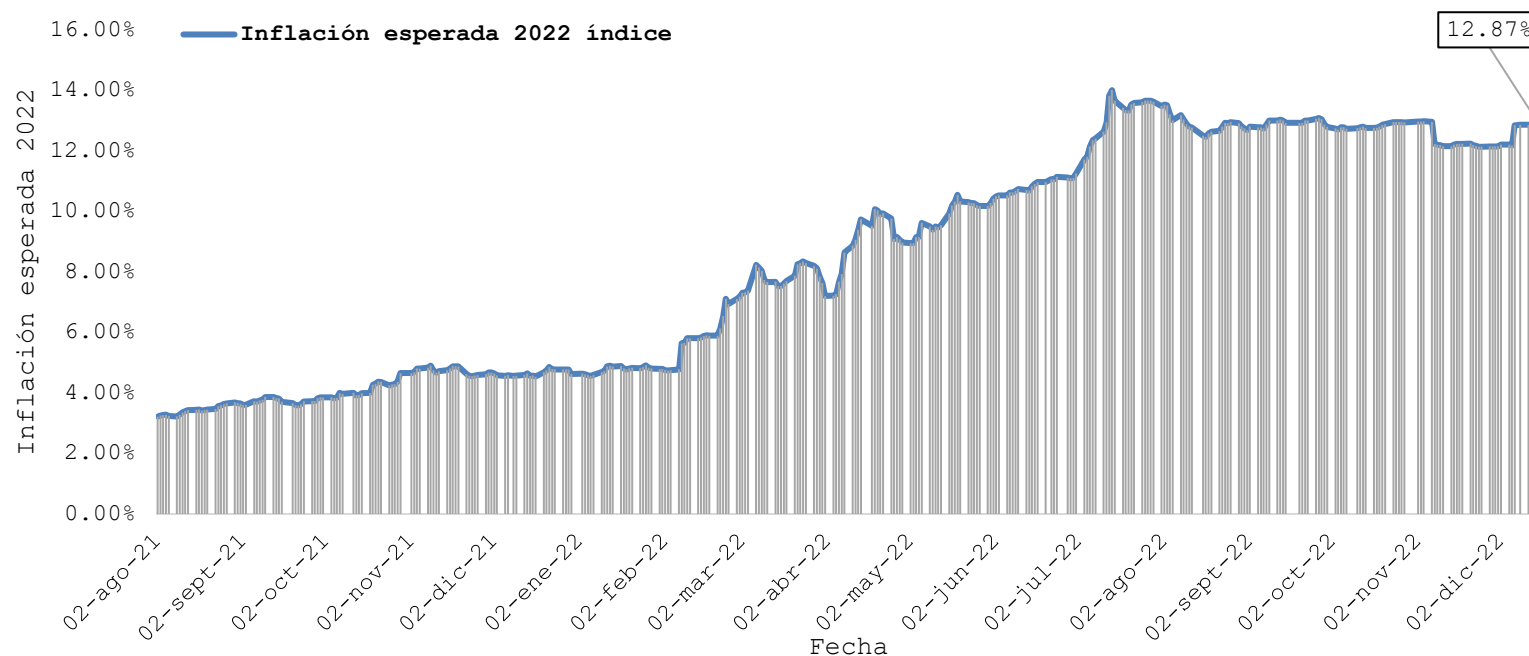
(*) A partir del cuarto trimestre de 2022, corresponde a la proyección (líneas segmentadas).

Proyección de inflación año 2022

Inflación esperada año 2022:

A comienzos del año 2022 la expectativa de inflación implícita en los seguros de inflación estaba en torno al 4.5%, sin embargo, durante el segundo trimestre las expectativas se consolidaban en un rango de 11% a 13%.

Inflación Esperada 2022 en base a UF FWD
desde Agosto 2021 al 20 de Diciembre 2022



Fuente: Comder

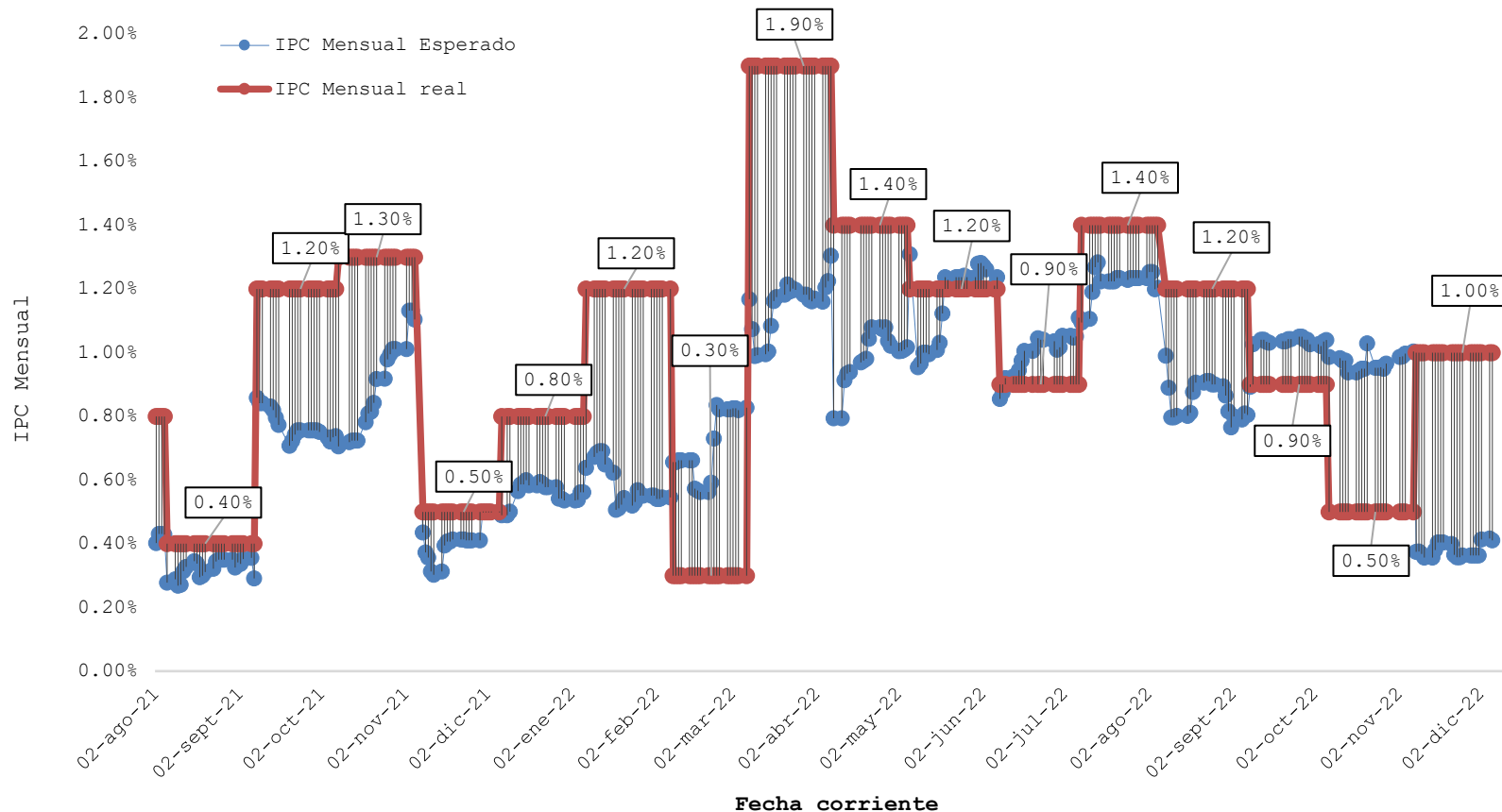
Proyección de IPC y dato publicado

Sorpresa de IPC:

Durante el año 2022 según las expectativas del mercado, se vieron sorpresas al alza en la mayoría de los datos de inflación mensual.

Estas abruptas sorpresas generaron alta volatilidad en los precios futuros de la UF.

IPC Mensual vs Esperado
Nota: Se ajusta posición de IPC para calzar con periodo de estimación



Fuente: Comder

Proyección de inflación año 2023

Inflación esperada año 2023:

Según los precios futuros de los seguros de inflación para el año 2023 el IPC anualizado se espera que se ubique en niveles de 4.4%.

Inflación Esperada 2023 en base a UF FWD
desde Enero 2022 al 20 de Diciembre 2022

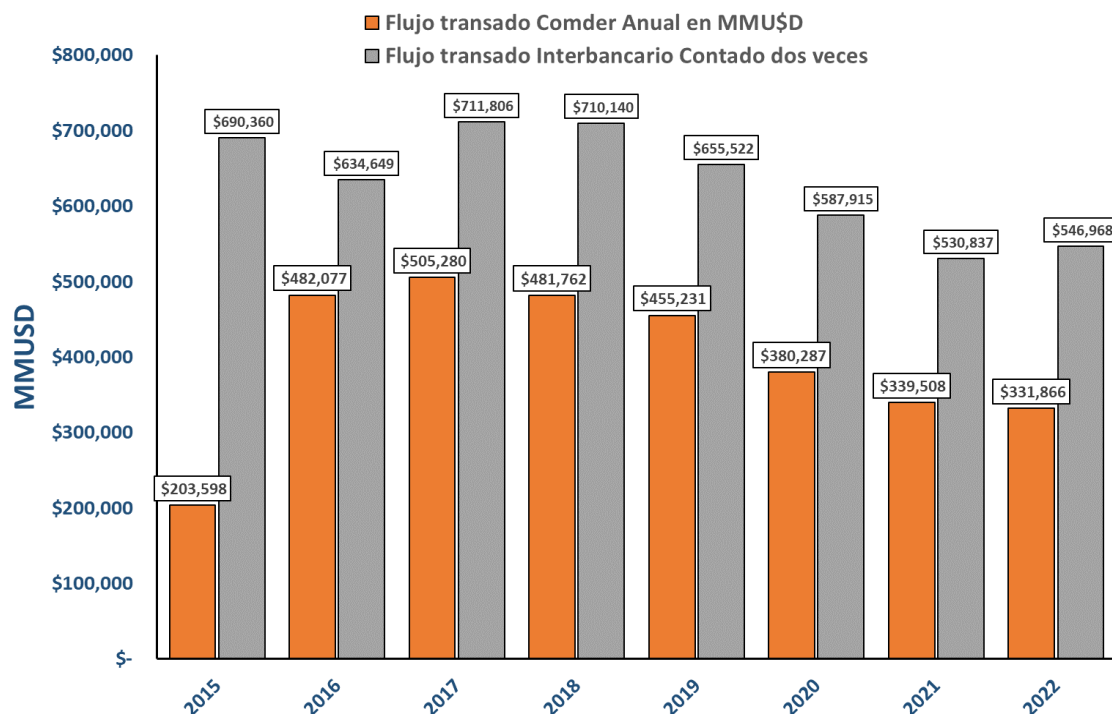


Fuente: Comder

ComDer 2022

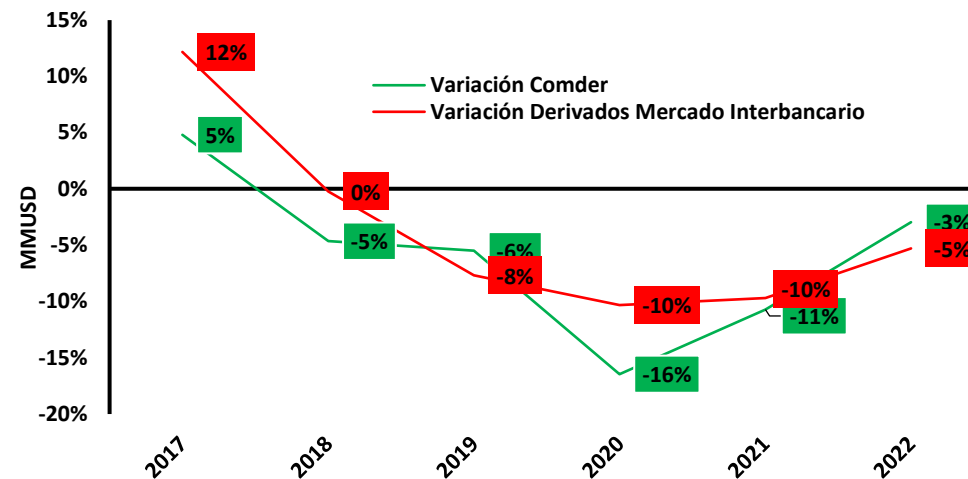
Evolución Anual flujos transados Derivados

- Flujo Anual : Mercado de derivados FX interbancario.



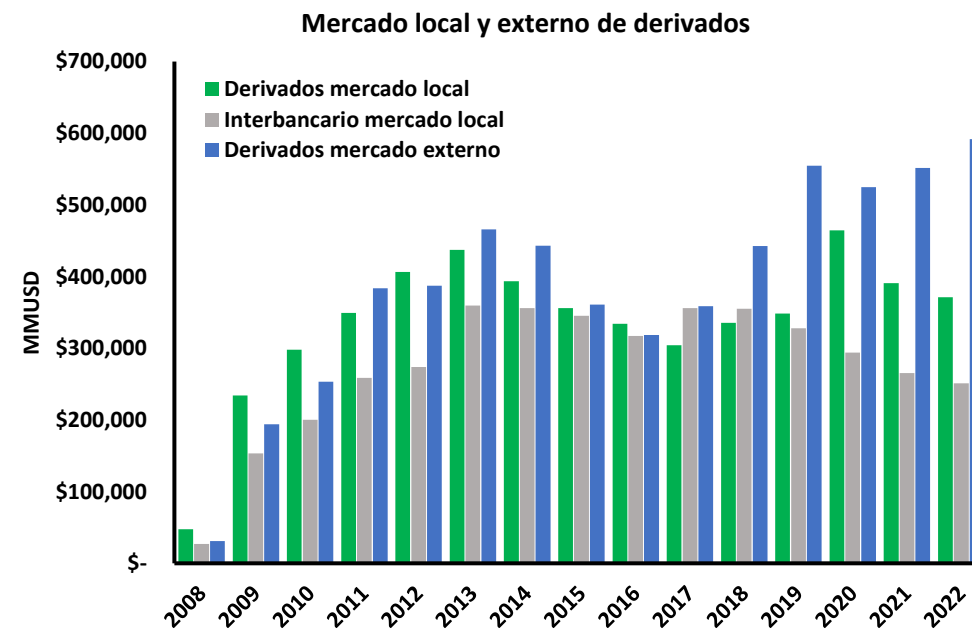
Fuente: Comder

- Variación Flujo Anual : Flujo Comder vs Mercado de derivados FX interbancario.

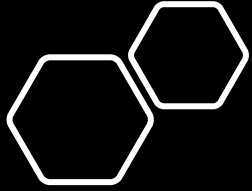


Fuente: Comder

- Flujo Anual Mercado de derivados.

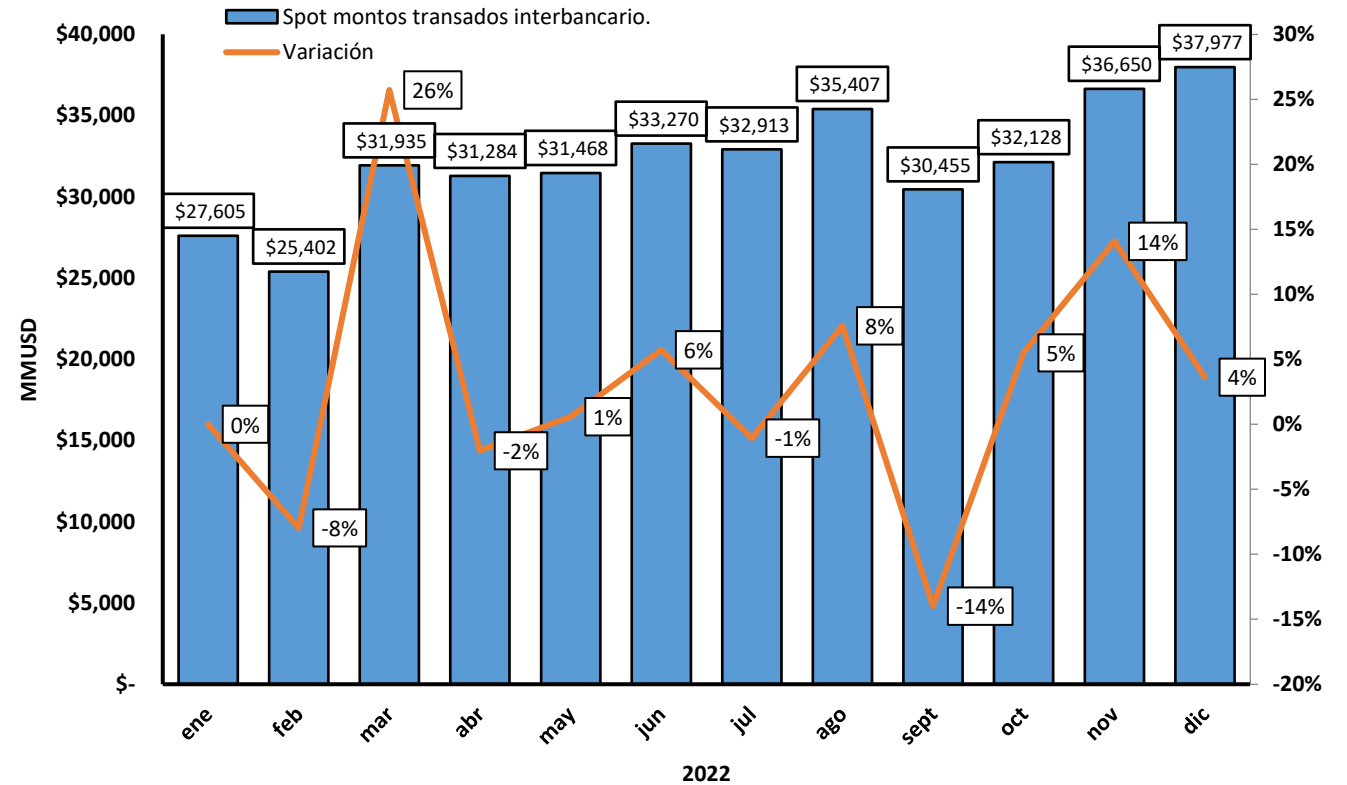


Fuente: Banco central de Chile

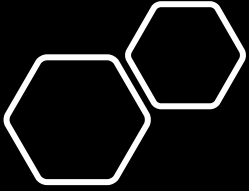


Flujo transado en el mercado Spot

- Flujo Mensual:
El monto transado en el mercado spot USDCLP creció un 25% en el último trimestre.



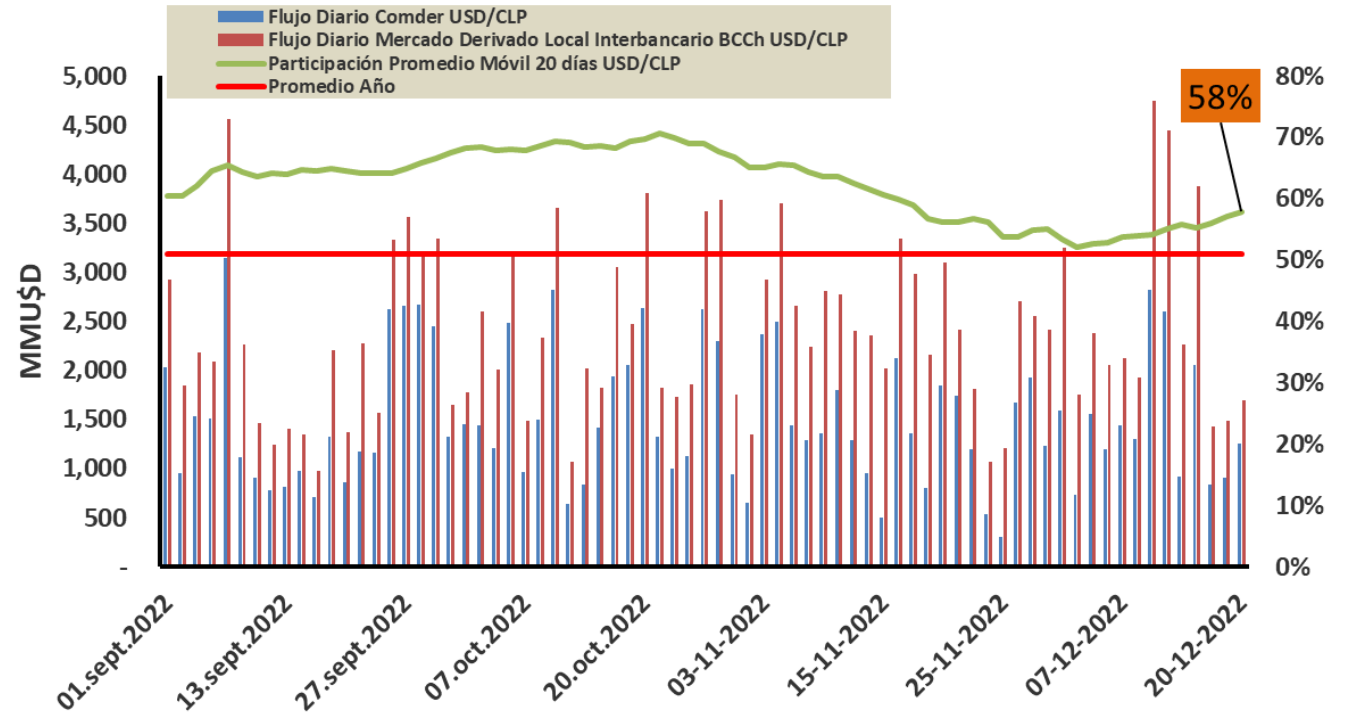
Fuente: Banco central de Chile



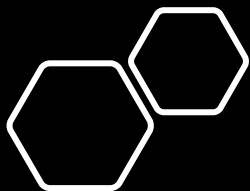
Participación de Mercado - SIID

- Flujo Diario:
- NDF USDCLP : Participación promedio móvil de 20 días de ComDer versus el mercado interbancario se encuentra en niveles de 58 % en DIC de 2022.
- Promedio diario del año en 51%

Participación USD-CLP

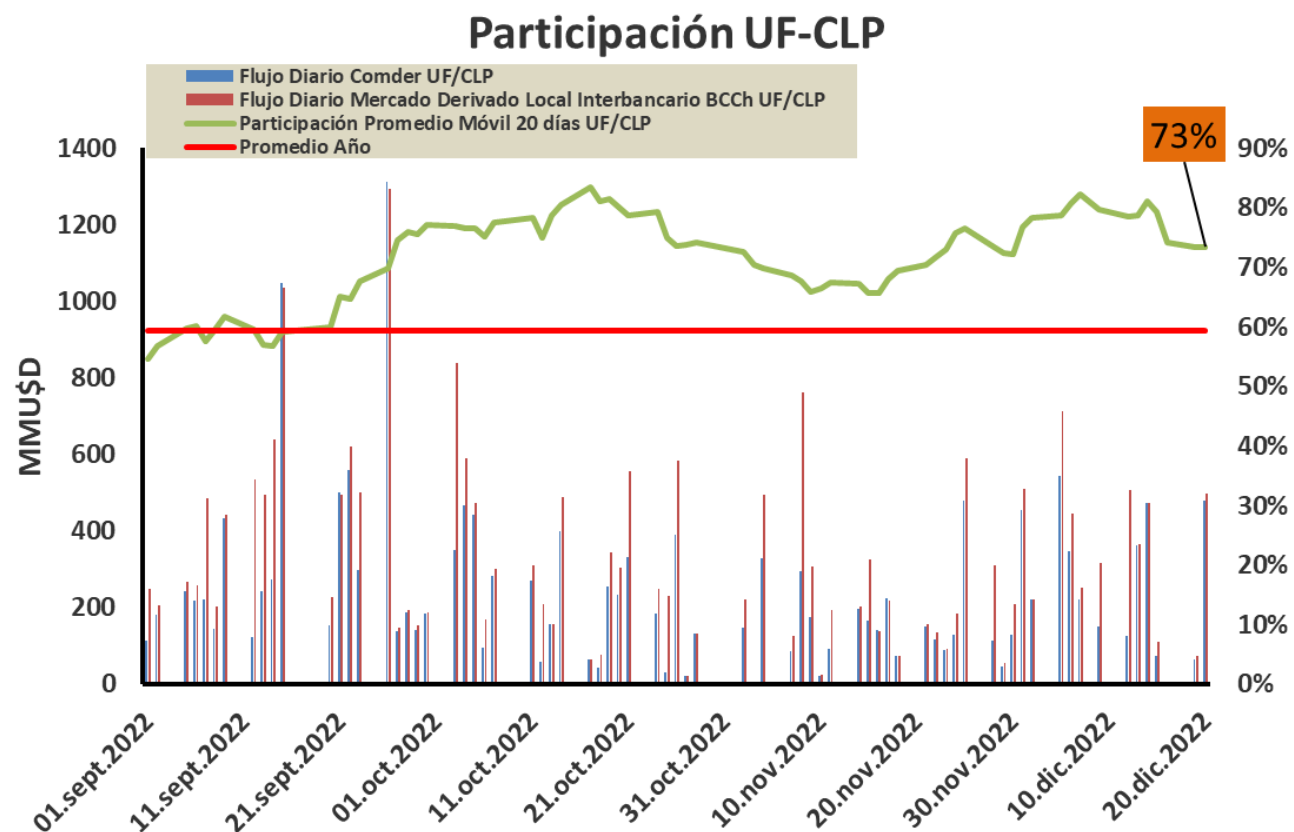


Fuente: Comder – Banco Central de Chile



Flujo transado y participación de mercado – SIID

- Flujo Diario
- NDF UFCLP: Participación promedio móvil de 20 días de Comder versus el mercado interbancario se encuentra en niveles de 73% en diciembre de 2022.
- El promedio diario del año es de 59%.



Fuente: Comder – Banco Central de Chile