

HEK
CONSULTORES

UN DESAFIANTE ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Asociación Gremial Nacional de Productores de Semillas ANPROS A.G.



HERMANN GONZÁLEZ B.
31 DE AGOSTO DE 2022

ESCENARIO INTERNACIONAL

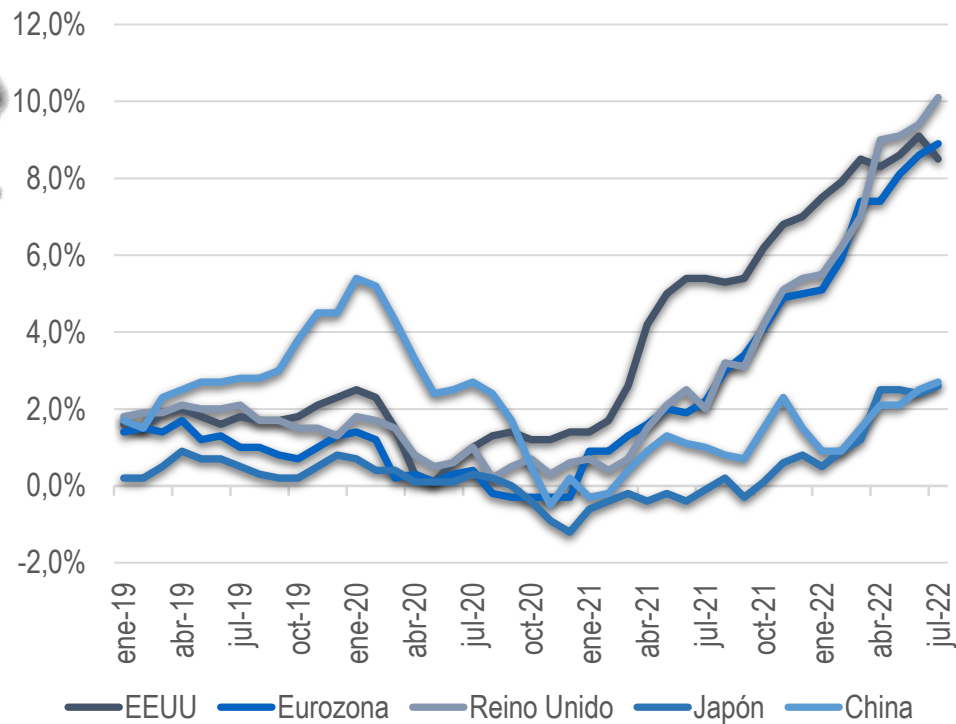
HEK
CONSULTORES



LA INFLACIÓN GLOBAL SE UBICA EN MÁXIMOS DE VARIAS DÉCADAS.

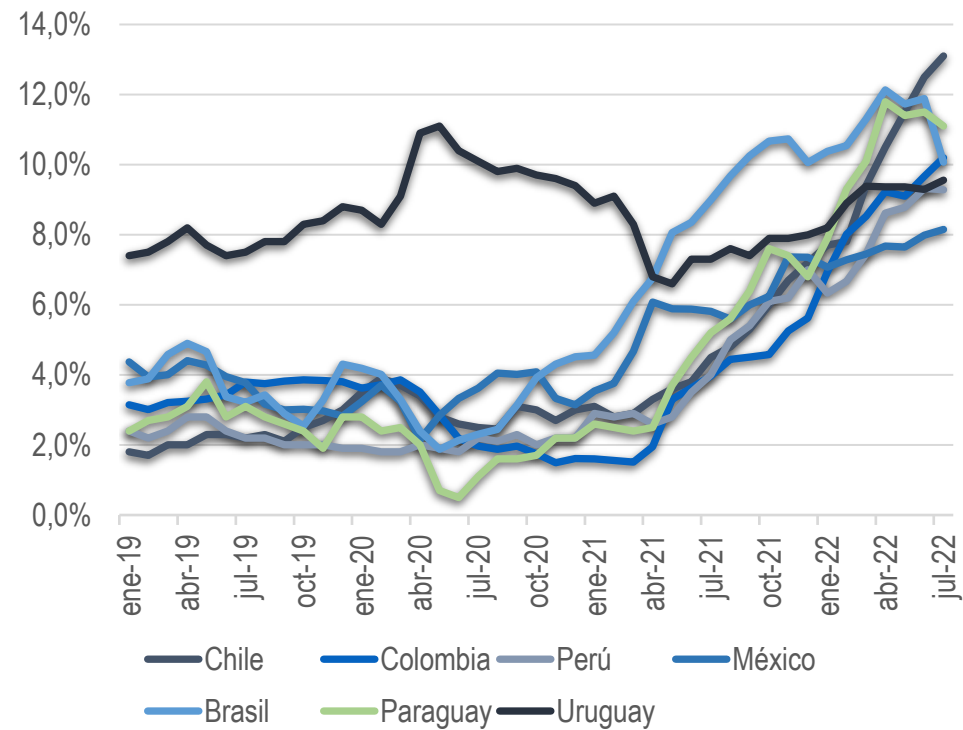
Inflación IPC en países desarrollados y China

(var. %, a/a)



Inflación IPC en Latinoamérica

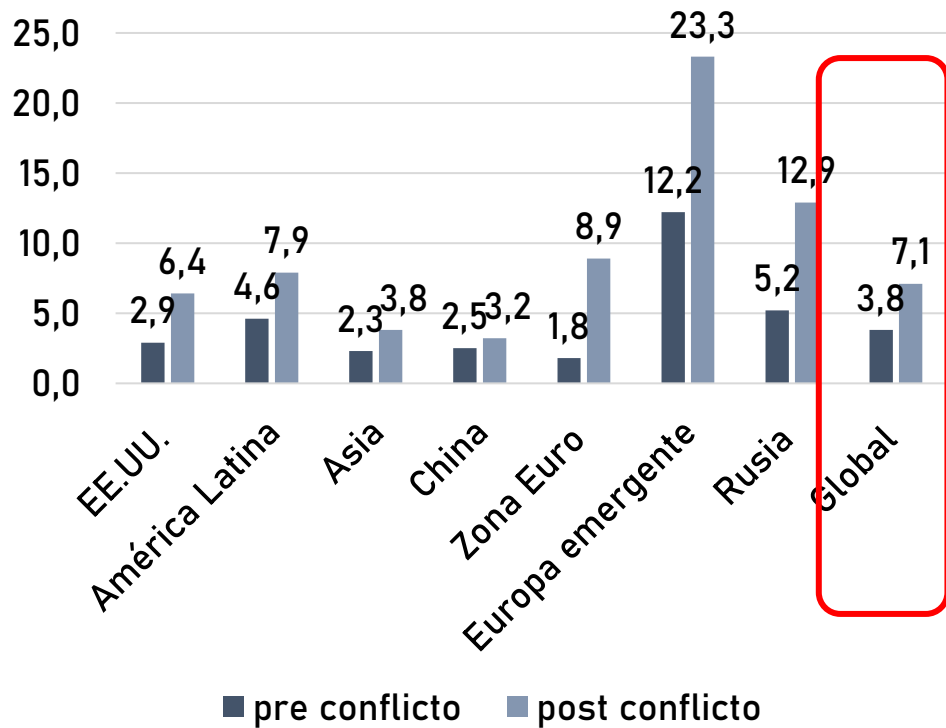
(var. %, a/a)



TODO EL MUNDO CERRARÁ ESTE AÑO CON MÁS INFLACIÓN. EL CASO DE CHILE SOBRESALE

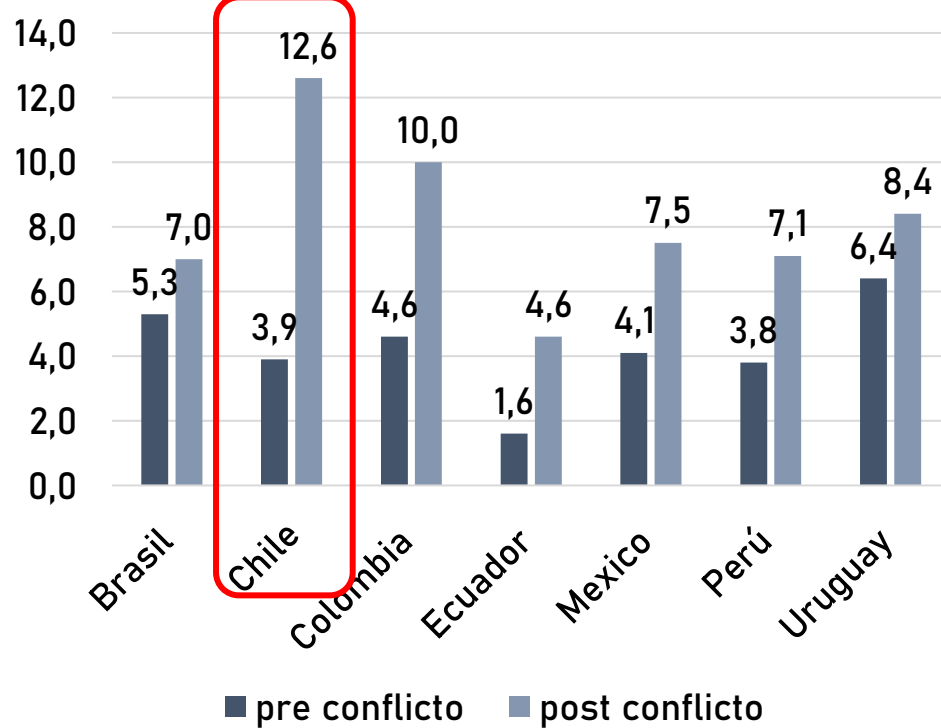
Proyecciones de inflación IPC 4T22

(var. %, a/a)



Proyecciones de inflación IPC 4T22

(var. %, a/a)



ALTA INFLACIÓN GENERA RIESGOS TANTO DE INSEGURIDAD ALIMENTARIA, COMO DE INESTABILIDAD SOCIAL

Briefing | The food system in crisis

A world grain shortage puts tens of millions at risk

War, extreme weather and export controls are all contributing



May 19th 2022 | DHARAU LI, KYIV, LUKASHIVKA, RUGBY AND WASHINGTON, DC

[Save](#) [Share](#) [Give](#)

Leaders | Hungry and angry

A wave of unrest is coming. Here's how to avert some of it

Soaring food and fuel prices are adding to pre-existing grievances



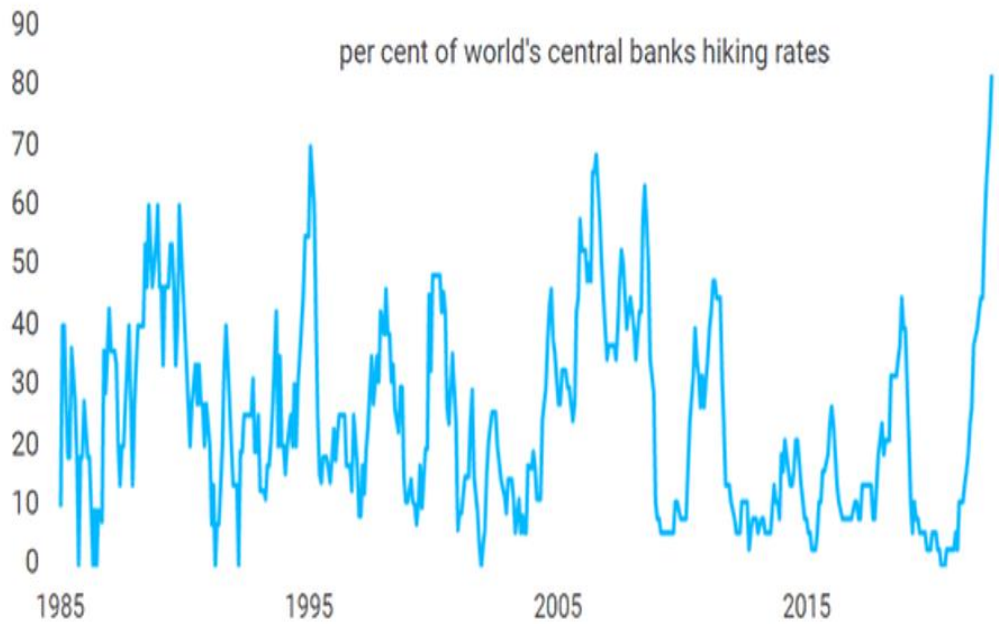
Jun 23rd 2022

[Share](#) [Give](#)

GLOBAL: ESTE ES EL CICLO DE ALZAS DE TASAS MÁS GENERALIZADO DE LAS ÚLTIMAS CUATRO DÉCADAS.

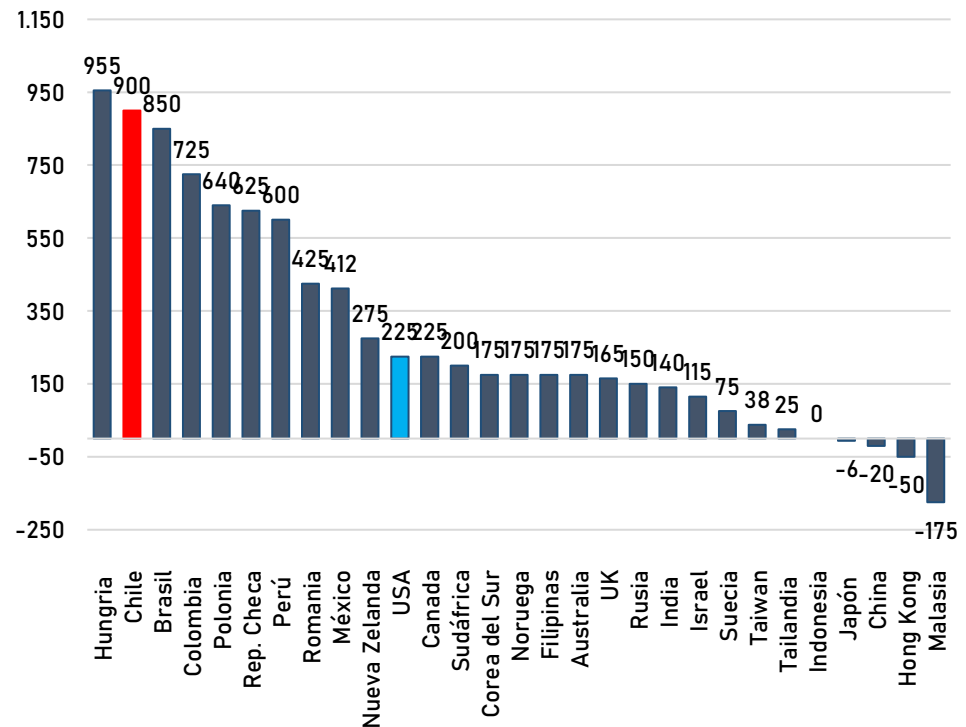
Restrictividad de la política monetaria mundial

(% de bancos centrales aumentando tasas de interés)



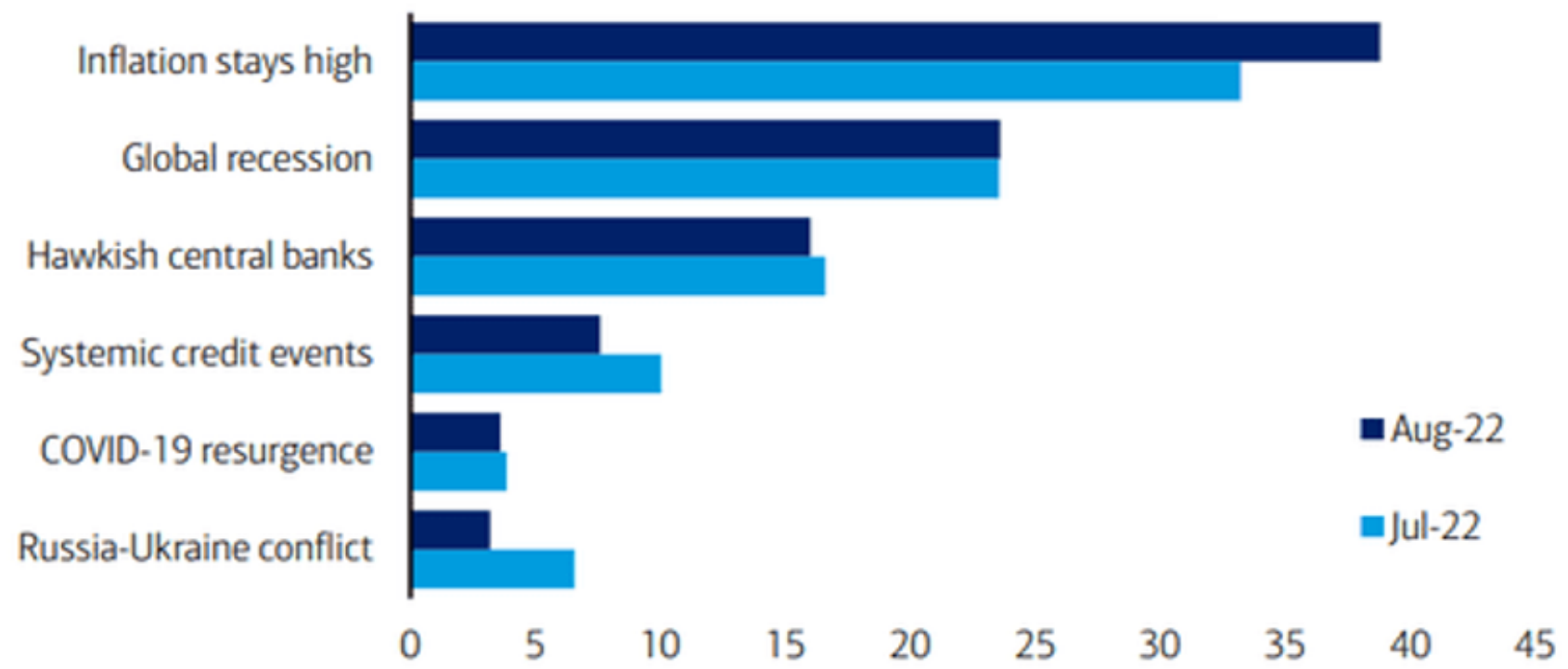
Cambio en las tasas de política monetaria

(acumulado en 4 trimestres, en puntos base)



INVERSIONISTAS VEN LA **PERSISTENCIA INFLACIONARIA** COMO EL MAYOR RIESGO GLOBAL, SEGUIDO DE DOS EVENTOS RELACIONADOS: **ALZAS DE TASAS DE INTERÉS** Y LA **POSIBILIDAD DE UNA RECESIÓN**.

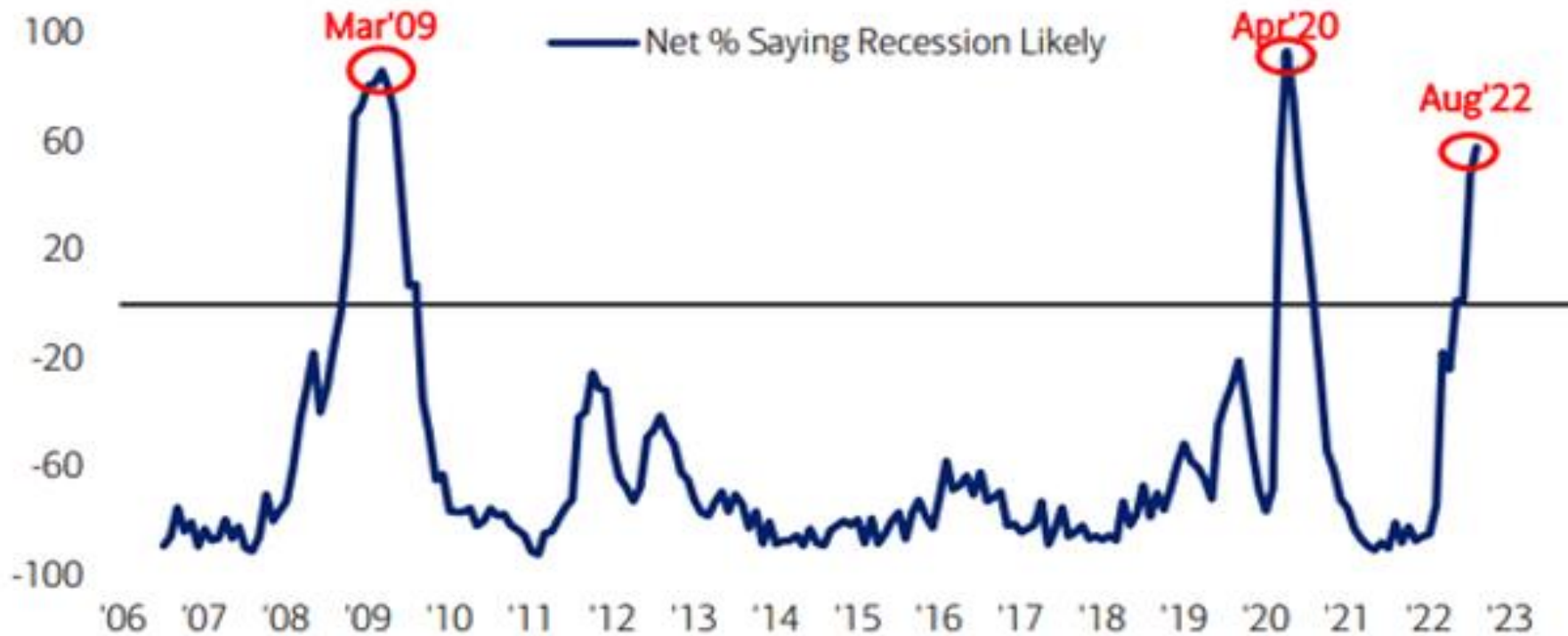
¿Qué considera usted como el mayor riesgo global?
(% del total de respuestas)



Fuente: HEK Consultores en base a BofA Global Fund Manager Survey.

EXPECTATIVAS DE RECESIÓN GLOBAL DE LOS INVERSIONISTAS SE UBICAN EN MÁXIMO DE LA CRISIS OCACIONADA POR LA PANDEMIA.

Probabilidad de recesión en los próximos 12 meses
(% de encuestados que creen en una probable recesión)



COSTOS DE TRANSPORTE RETROCEDEN EN UN CONTEXTO DE MENOR DEMANDA GLOBAL Y MENORES PRECIOS DE COMBUSTIBLES.

Baltic Dry Index

(índice)



Precio del petróleo WTI

(dólares por barril)



PRECIOS DE ALIMENTOS TAMBIÉN RETROCEDEN.

Against expectations, global food prices have tumbled

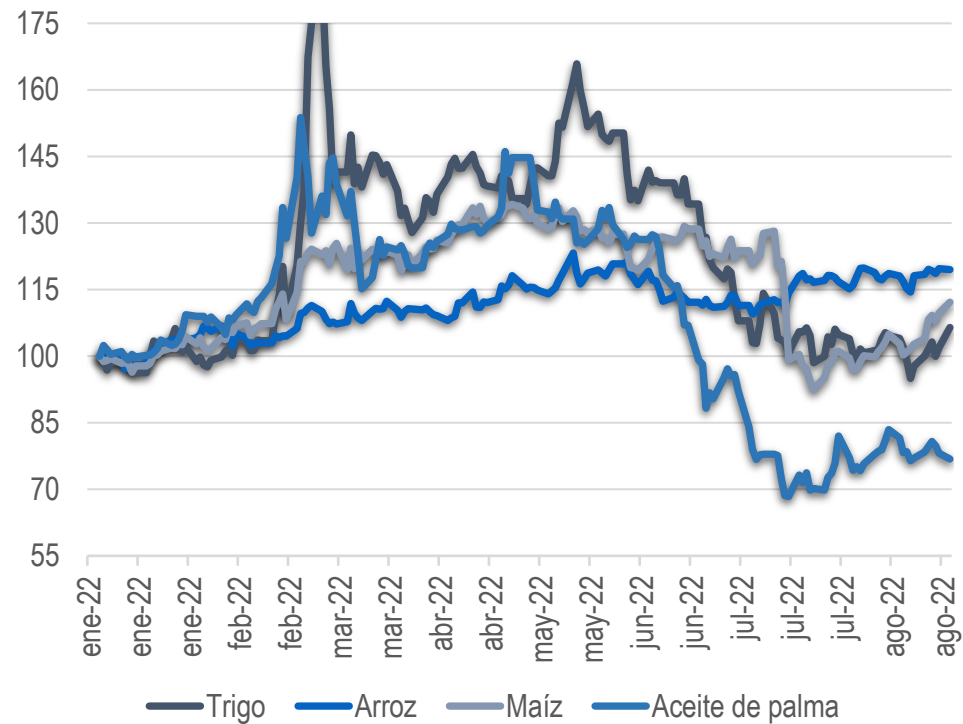
Why the war in Ukraine has caused less disruption than feared



Aug 22nd 2022 | SINGAPORE

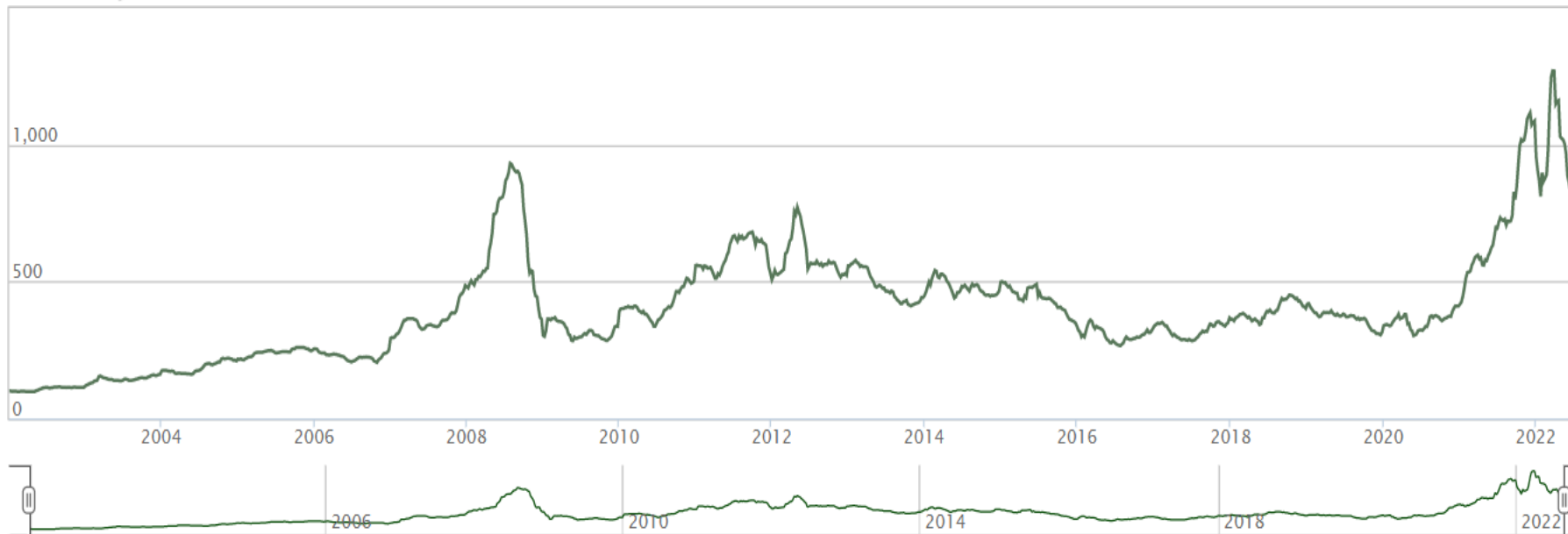
[Save](#) [Share](#) [Give](#)

Precio de los commodities
(indice, 4-enero-2022=100, USD)



PRECIOS DE FERTILIZANTES CAEN EN 2022, AUNQUE SIGUEN MUY POR SOBRE LOS NIVELES PRE PANDEMIA.

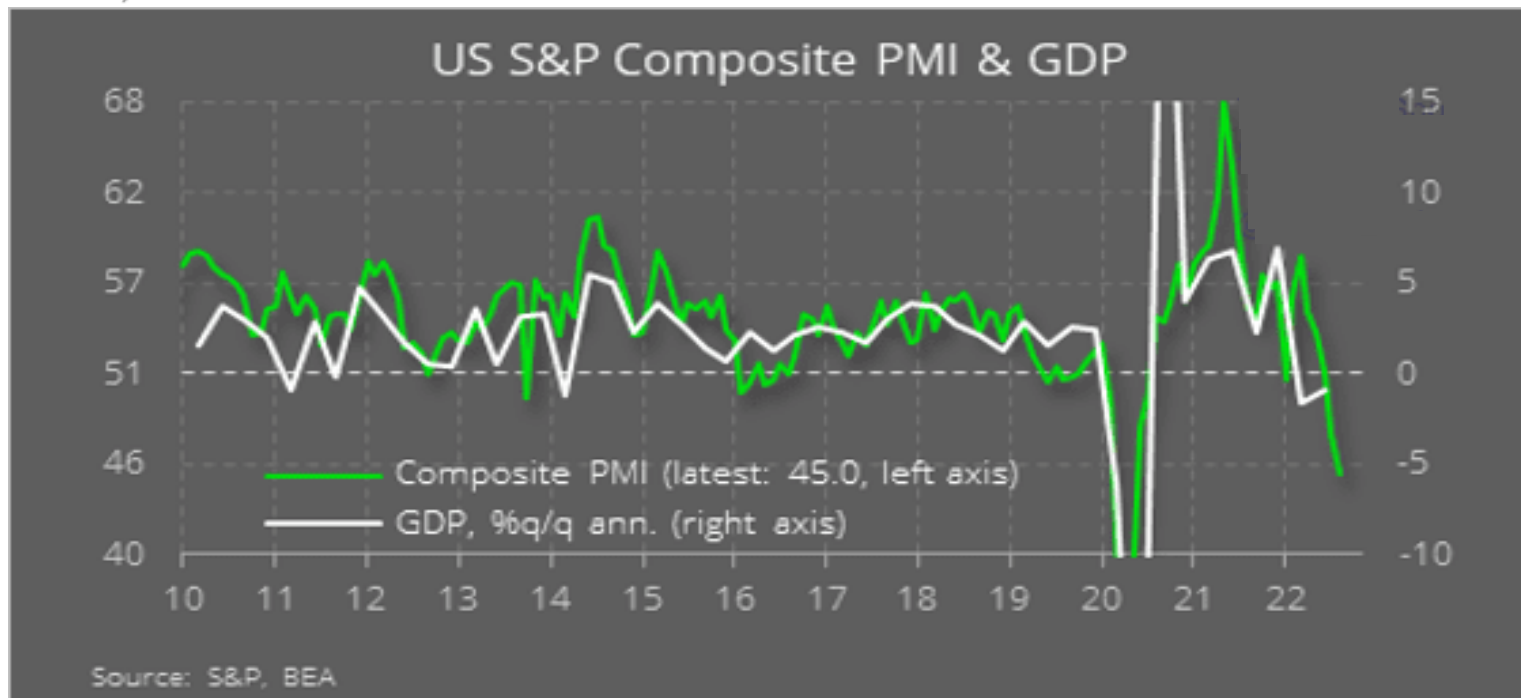
Precio de fertilizantes de Norteamérica en mercados sustentables (green markets)
(índice semanal)



El índice de precios de fertilizantes de Green Markets Weekly North America se construye utilizando los precios de referencia de fertilizantes del área de la costa del golfo de EE.UU., US Cornbelt Potash y NOLA Barge DAP. El índice tiene un valor ponderado basado en la demanda global anual de cada nutriente. Para los precios del año en curso, se utilizan pronósticos de demanda de fertilizantes de Green Markets Research. El índice tiene una fecha de inicio del 7 de enero de 2002 y un valor inicial asociado de 100. El índice se actualiza semanalmente en el momento de la publicación de Green Markets. El índice proporciona una instantánea de la tendencia de los precios de los fertilizantes en América del Norte a lo largo del tiempo. Fuente: HEK Consultores en base a Bloomberg Green Markets.

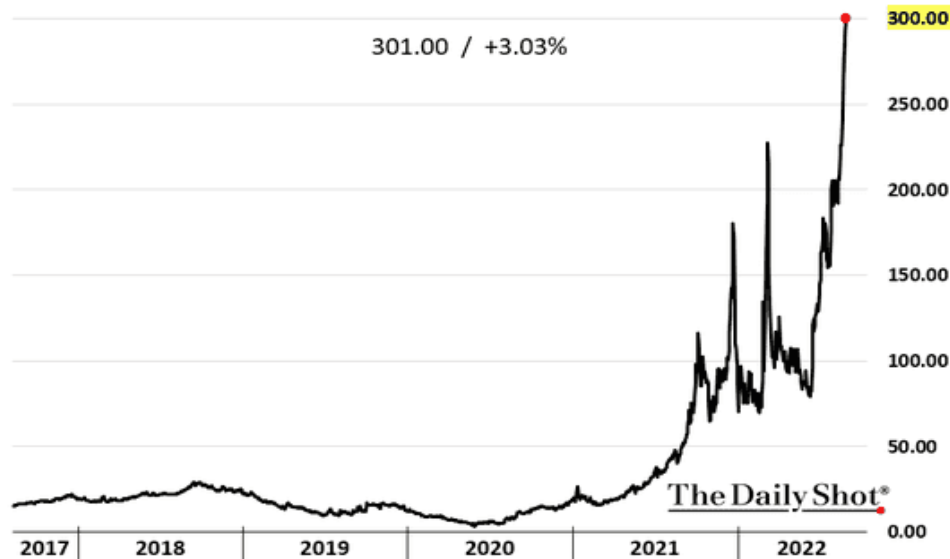
EE. UU. ESTÁ EN RECESIÓN TÉCNICA E INDICADORES ADELANTADOS APUNTAN A UNA PROFUNDIZACIÓN DE LA CAÍDA.

Indicadores de actividad en Estados Unidos: PMI y PIB
(índice; var. % t/t anualizado)



EUROZONA: EN JULIO SE INICIÓ UN PROCESO DE CONTRACCIÓN DE LA REGIÓN. ALZA DEL PRECIO DE LA ENERGÍA ES UN FACTOR CLAVE

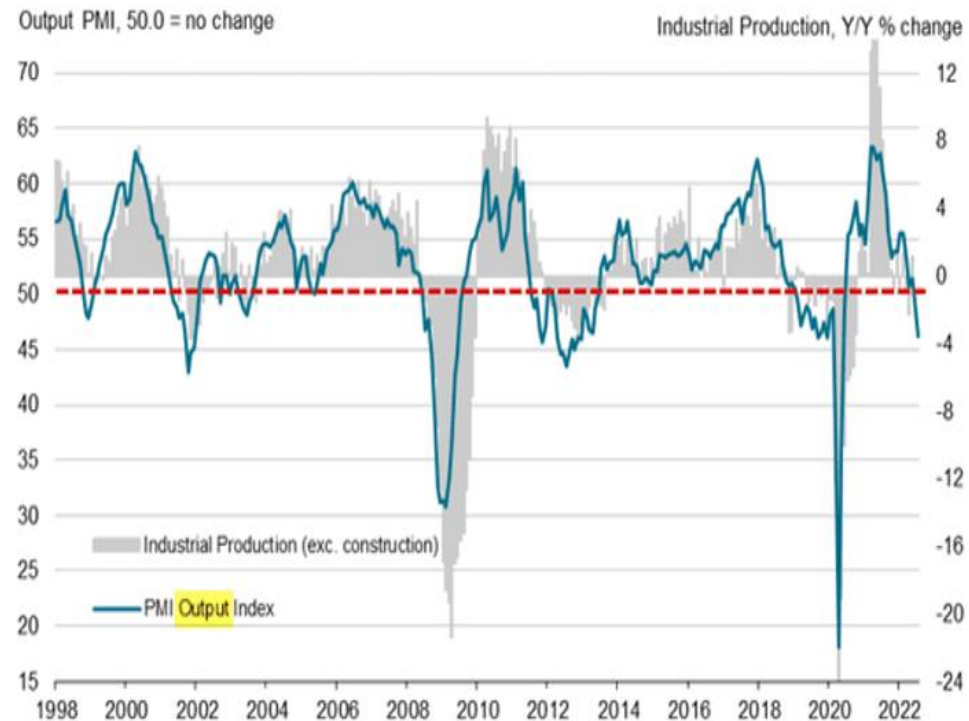
Precios futuros de gas natural (euros por MWh)



Russia to Halt Nord Stream Gas Flows to Europe, Citing Pipeline Maintenance

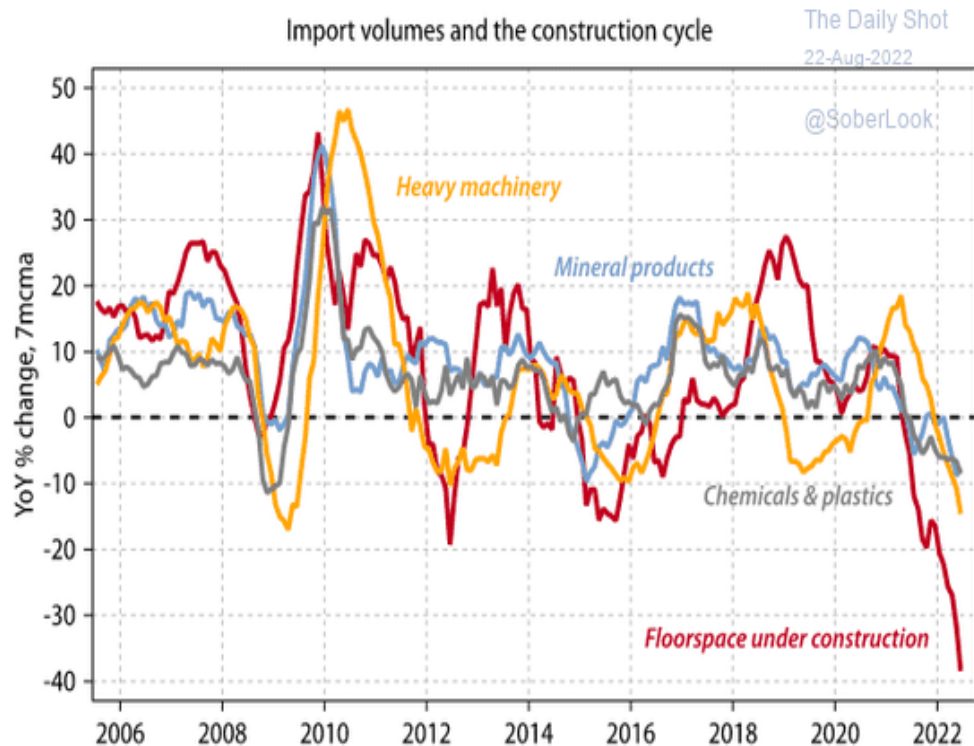
Unexpected three-day shutdown fans fears that Russian natural-gas cuts will tip Europe into recession

Producción industrial y PMI (var. %, a/a; índice)

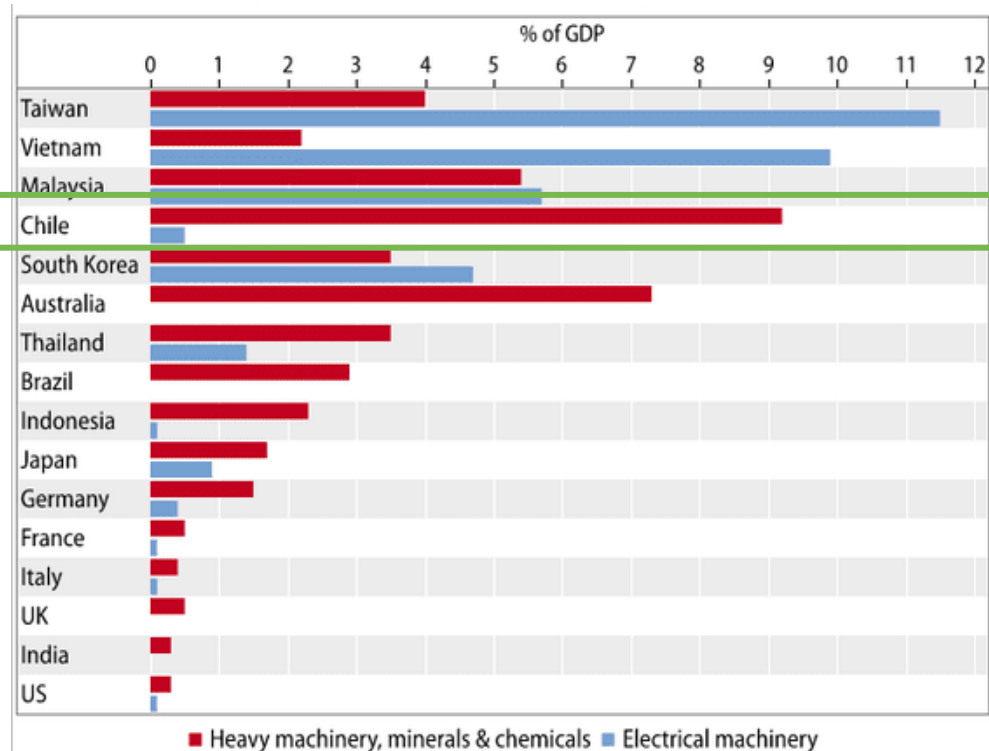


CHINA: CRISIS DE LA CONSTRUCCIÓN IMPACTA A DIVERSAS INDUSTRIAS Y PAÍSES. CHILE ENTRE LAS ECONOMÍAS MÁS EXPUESTAS.

Importación de commodities, maquinaria y químicos
(var. %, y/y)

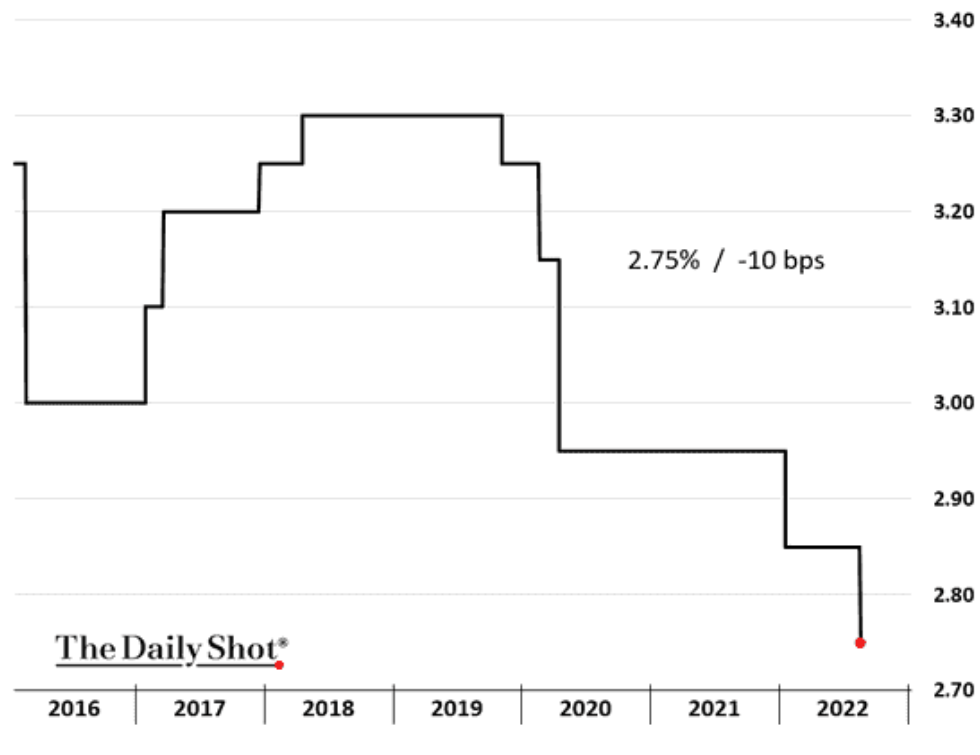


Exportaciones de China en relación al PIB de cada país, por sectores
(% del PIB)



CHINA: BANCO CENTRAL RESPONDE A DEBILIDAD DE INDICADORES ECONÓMICOS CON RECORTE DE TASAS Y EL GOBIERNO ANUNCIA PLAN DE ESTÍMULO CENTRADO EN INFRAESTRUCTURA.

Tasa de interés de préstamos a 1 año (%)



China unveils \$44bn in new support to bolster battered economy

Beijing tries to avoid increasing debt burden but property and Covid problems are mounting

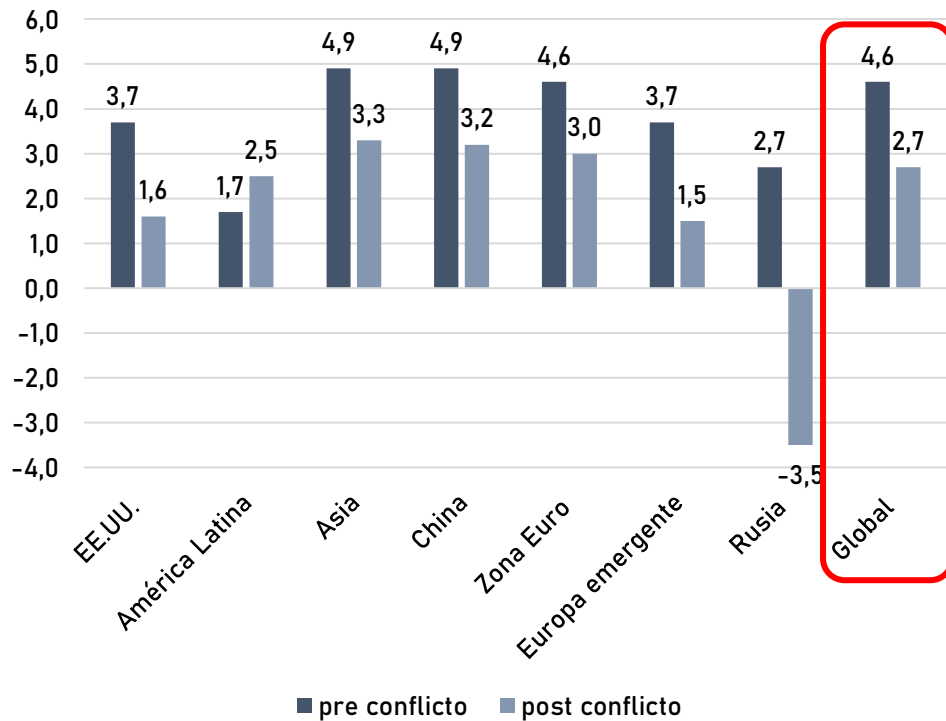


China's zero-Covid policies have sapped consumer confidence and the services sector © Mark R Cristino/EPA-EFE/Shutterstock

EL MUNDO CRECERÁ MENOS ESTE AÑO Y EL PRÓXIMO (COMPARADO CON LO PREVISTO A INICIOS DE AÑO).

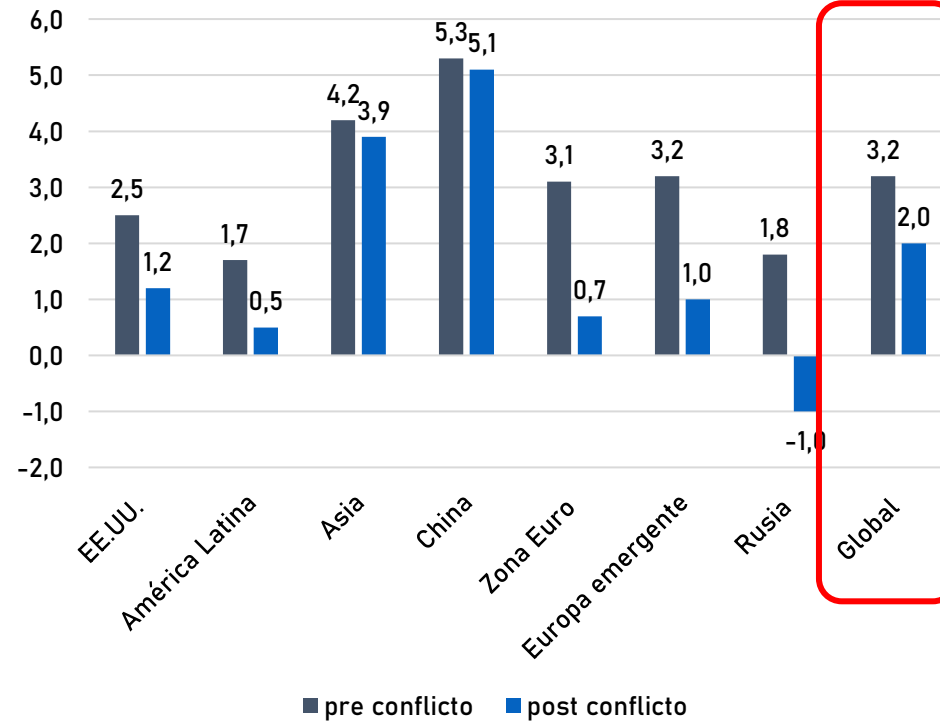
Proyecciones de crecimiento 2022

(var. % anual PIB real)



Proyecciones de crecimiento 2023

(var. % anual PIB real)





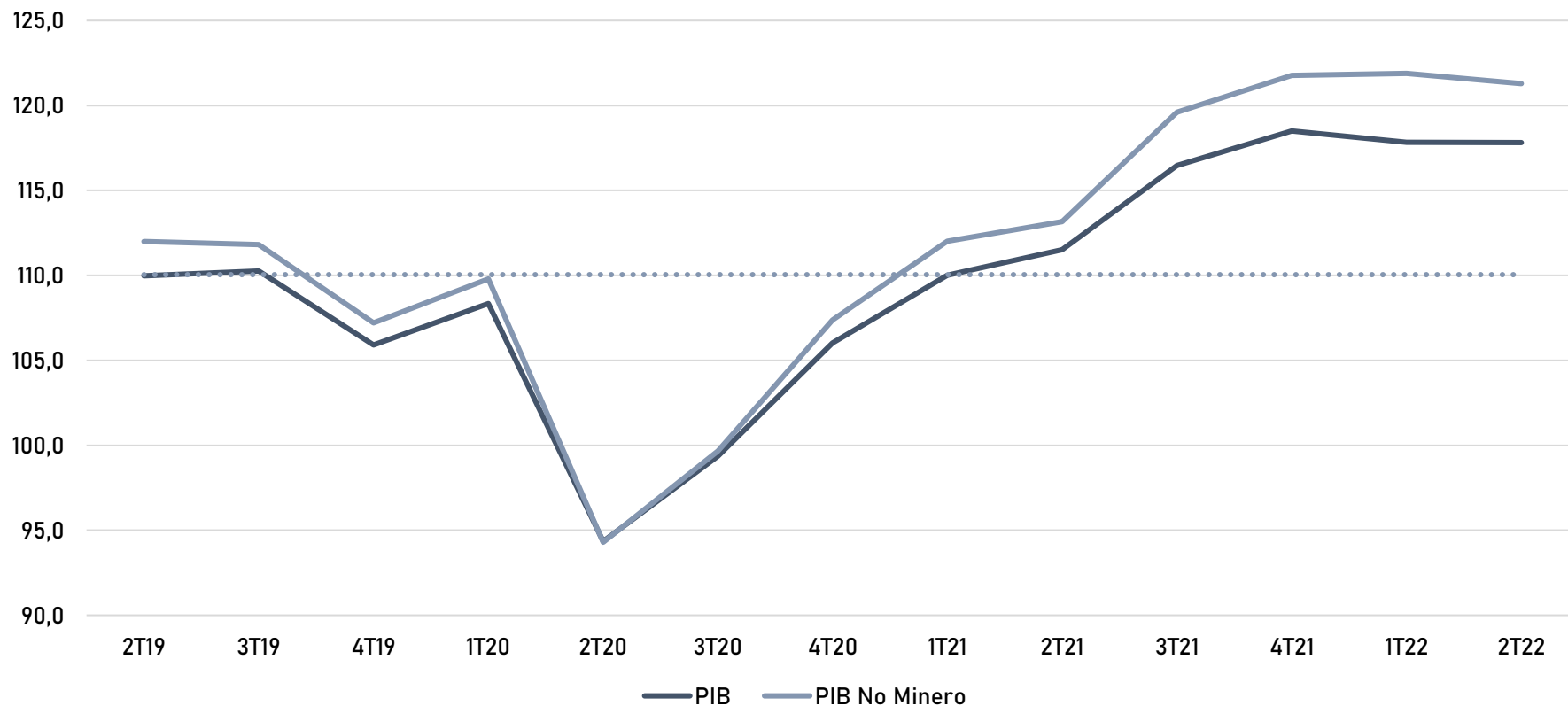
ECONOMÍA CHILENA

HEK
CONSULTORES



LA ECONOMÍA NO ESTÁ EN RECESIÓN AL SEGUNDO TRIMESTRE, PERO ESTÁ **ESTANCADA**

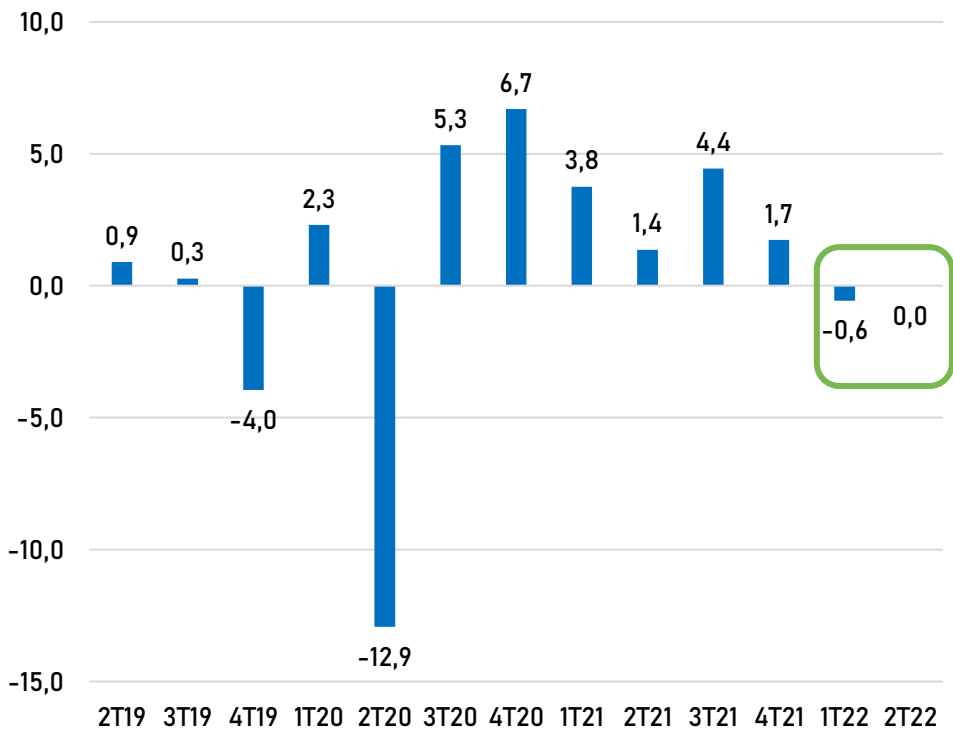
PIB desestacionalizado
(índice, 1T15=100)



DEMANDA INTERNA COMPLETA DOS TRIMESTRES CONSECUTIVOS DE CAÍDAS, AUNQUE MUY ACOTADAS. PIB CRECE 0% TRIMESTRAL

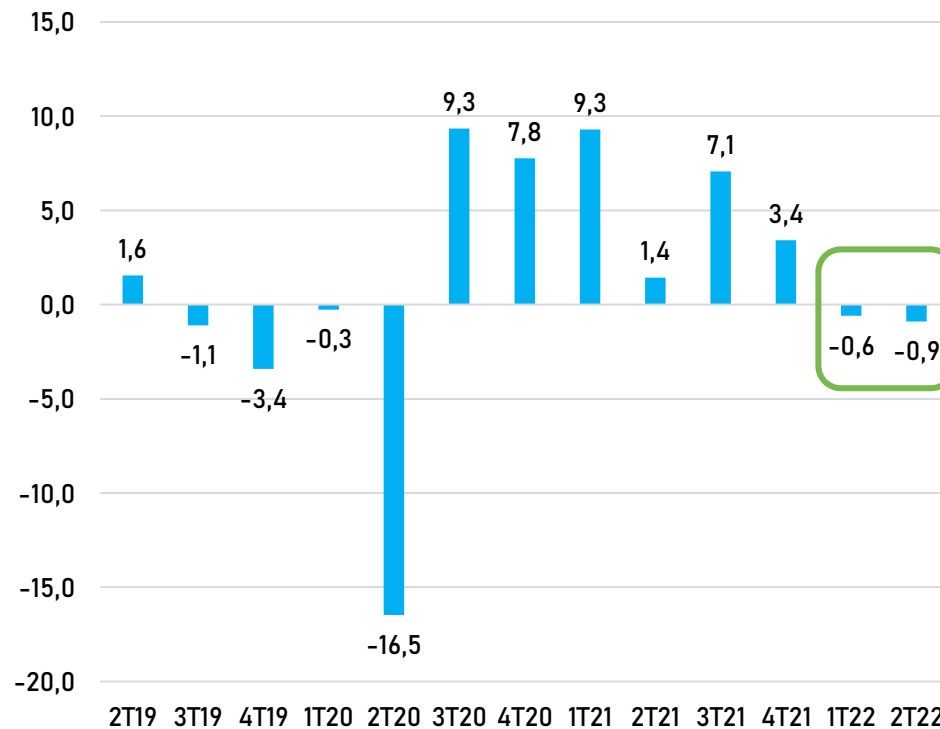
PIB

(var. % t/t, serie desestacionalizada)



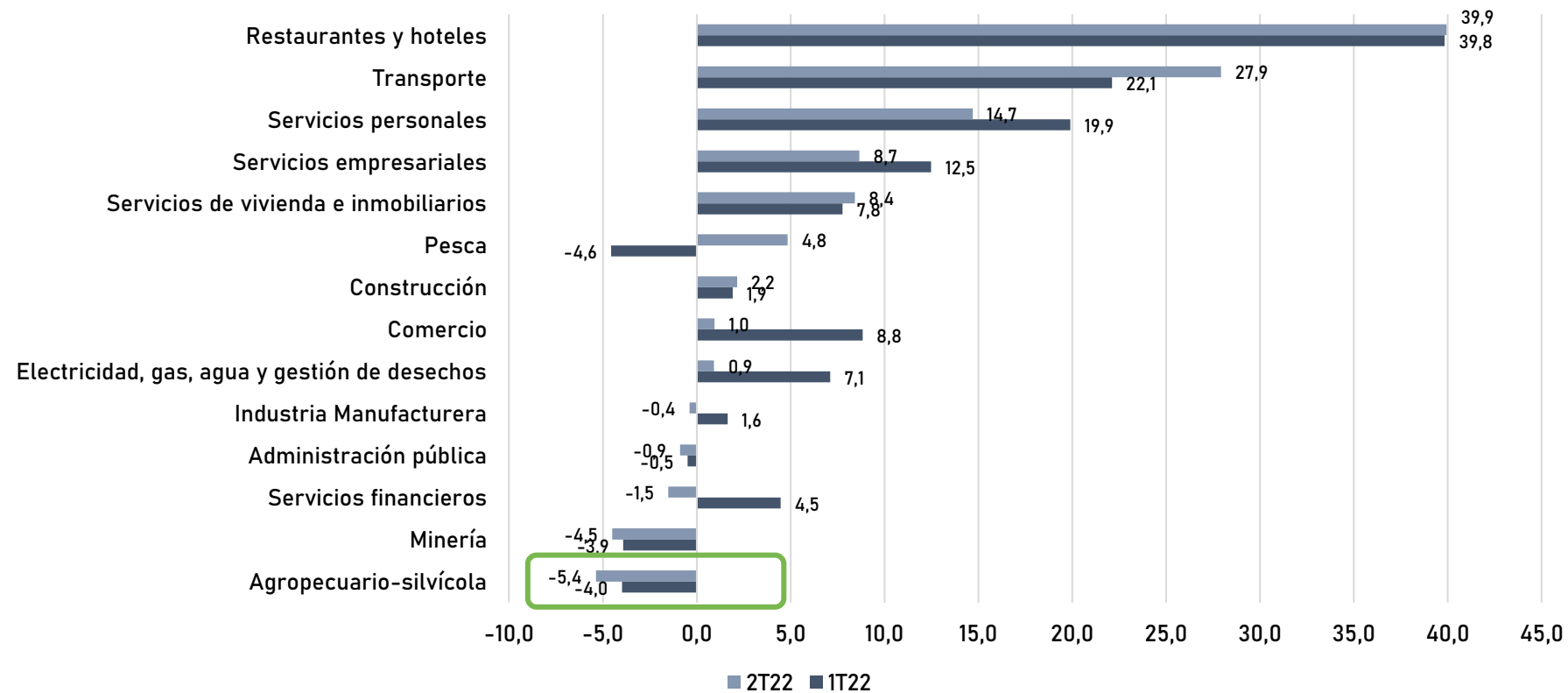
Demanda interna

(var. % t/t, serie desestacionalizada)



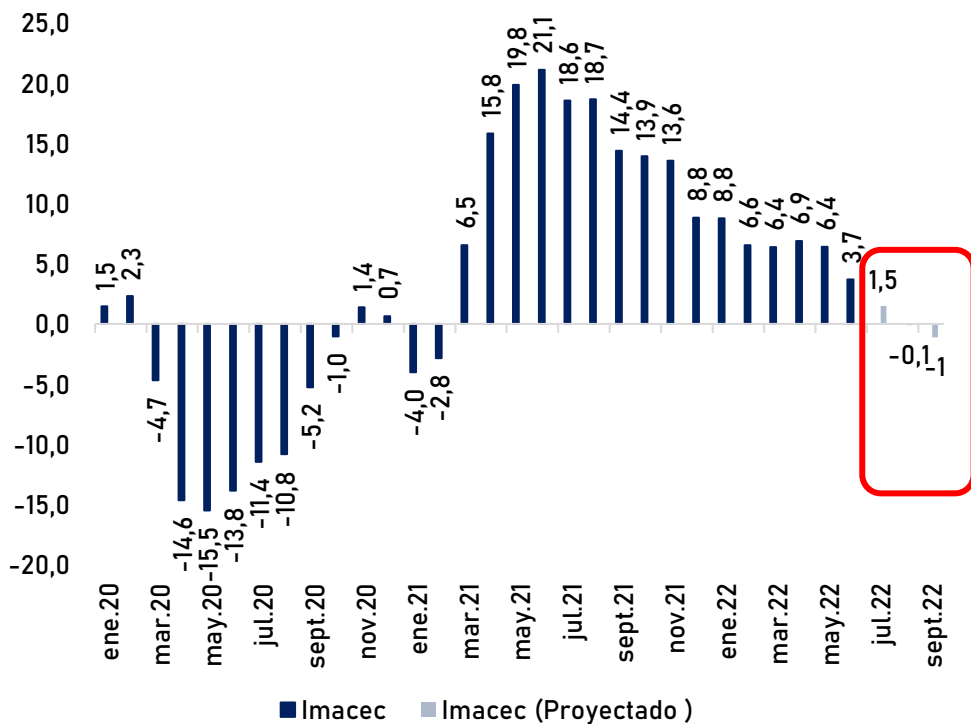
AGRICULTURA Y MINERÍA SON LOS SECTORES CON PEOR DESEMPEÑO ESTE AÑO.

PIB por sectores económicos
(var. % a/a)



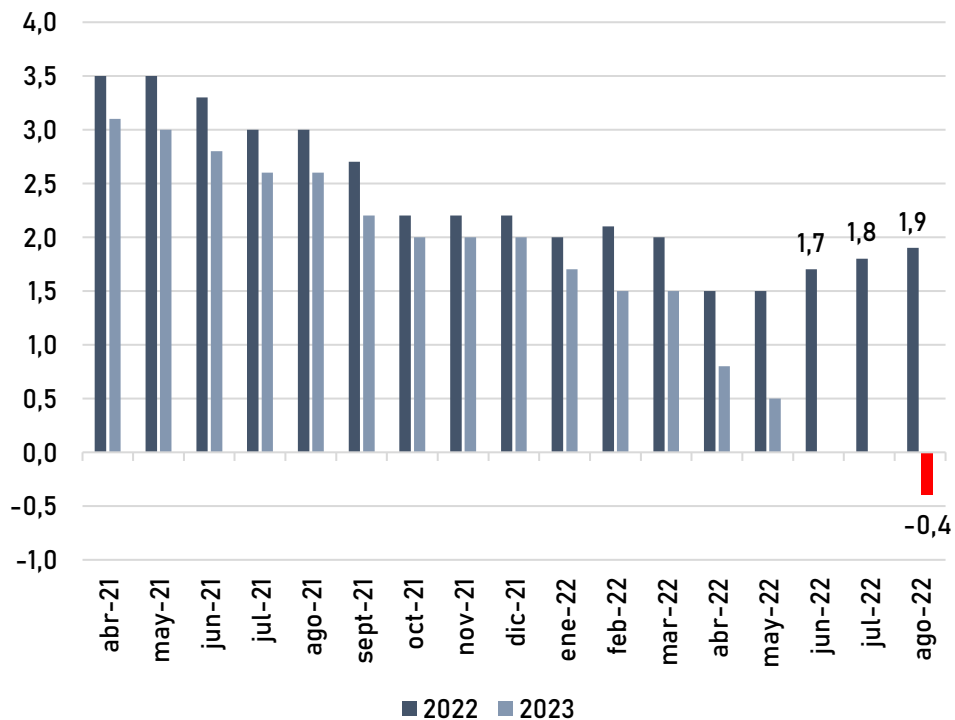
LA ECONOMÍA SEGUIRÁ PERDIENDO IMPULSO EN LOS PRÓXIMOS MESES Y SE CONTRAERÁ EN 2023.

IMACEC
(var. % a/a)



Crecimiento del PIB 2022 y 2023

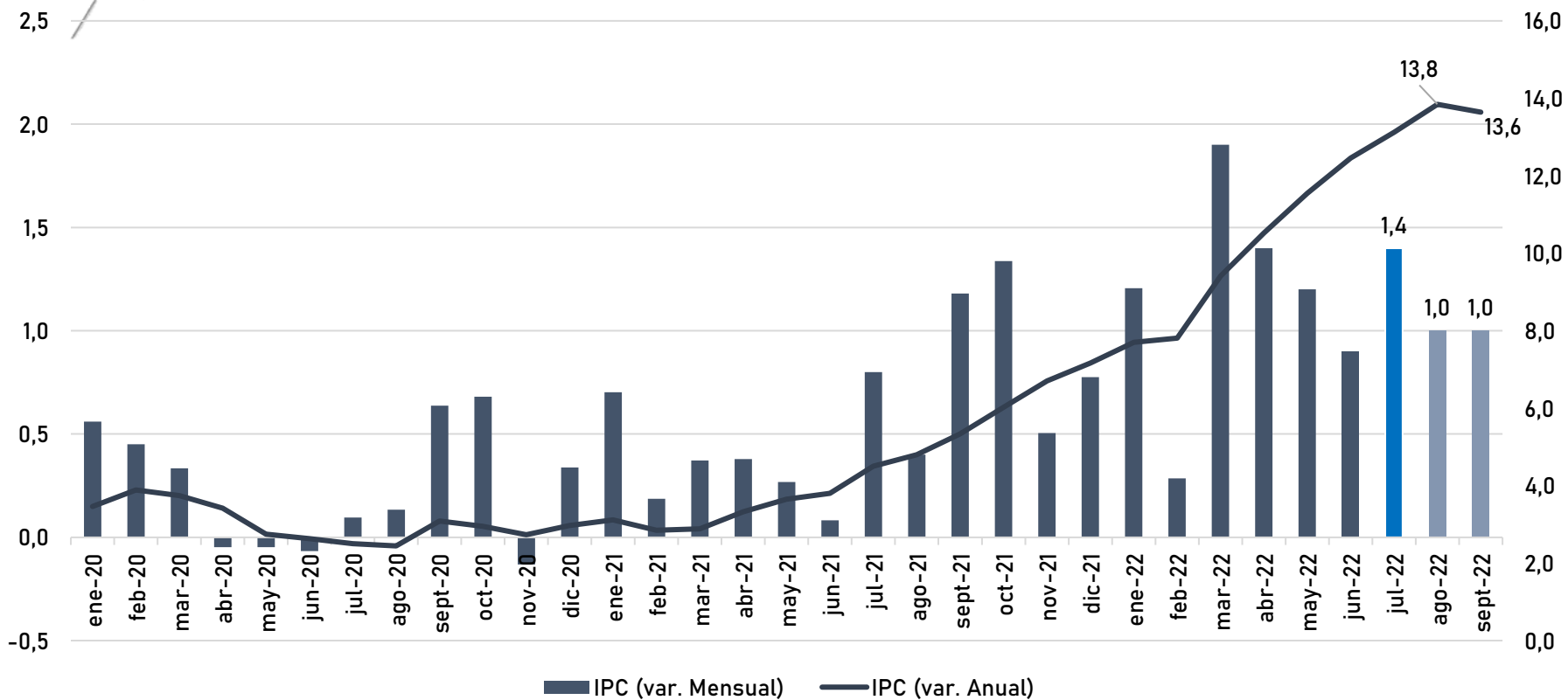
(var. % a/a)



INFLACIÓN ALCANZARÍA UN PEAK CERCANO A 14% A/A EN AGOSTO, LA MAYOR ALZA EN 3 DÉCADAS.

Inflación IPC

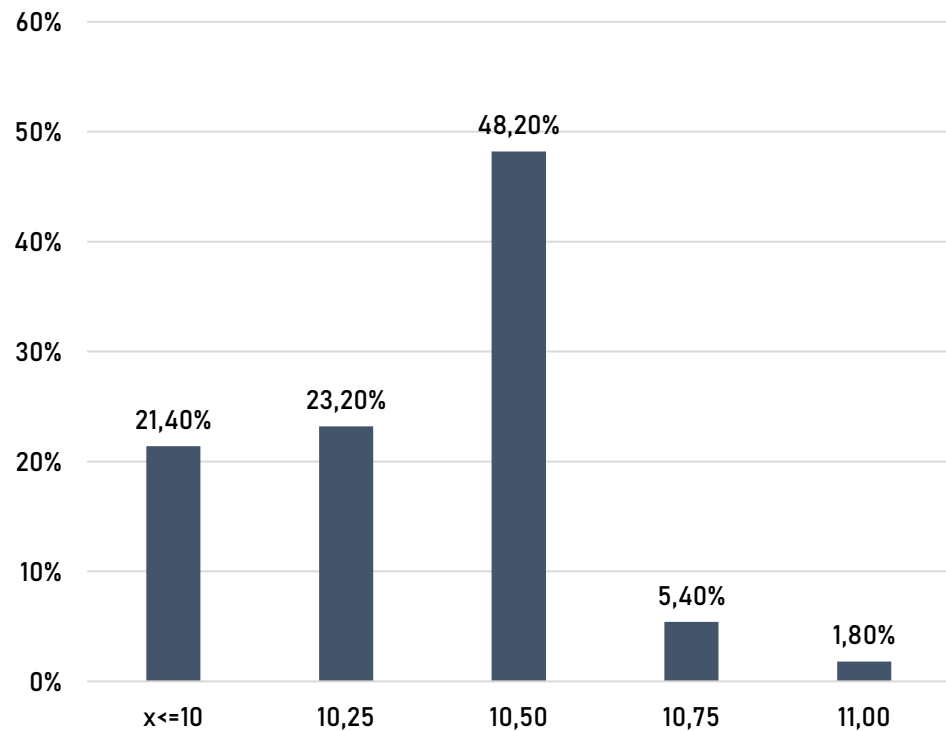
(var. %, m/m y a/a)



LA TPM AUMENTARÍA DESDE 9,75% A 10,5% LA PRÓXIMA REUNIÓN Y COMENZARÍA A BAJAR A INICIOS DE 2023.

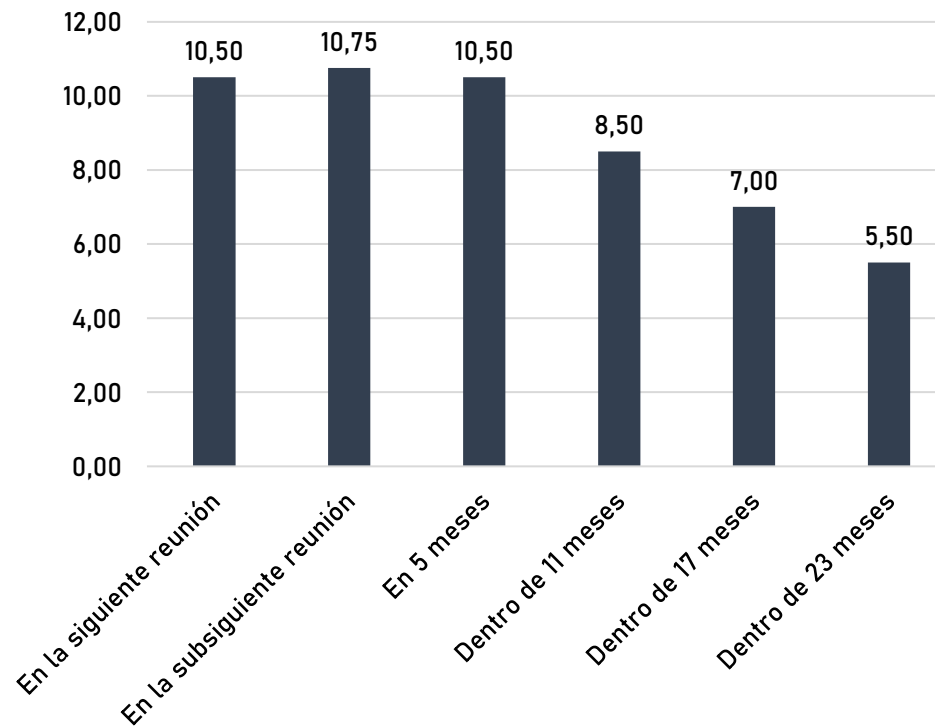
Tasa de Política Monetaria en la siguiente reunión

(% de observaciones)



Expectativas de TPM

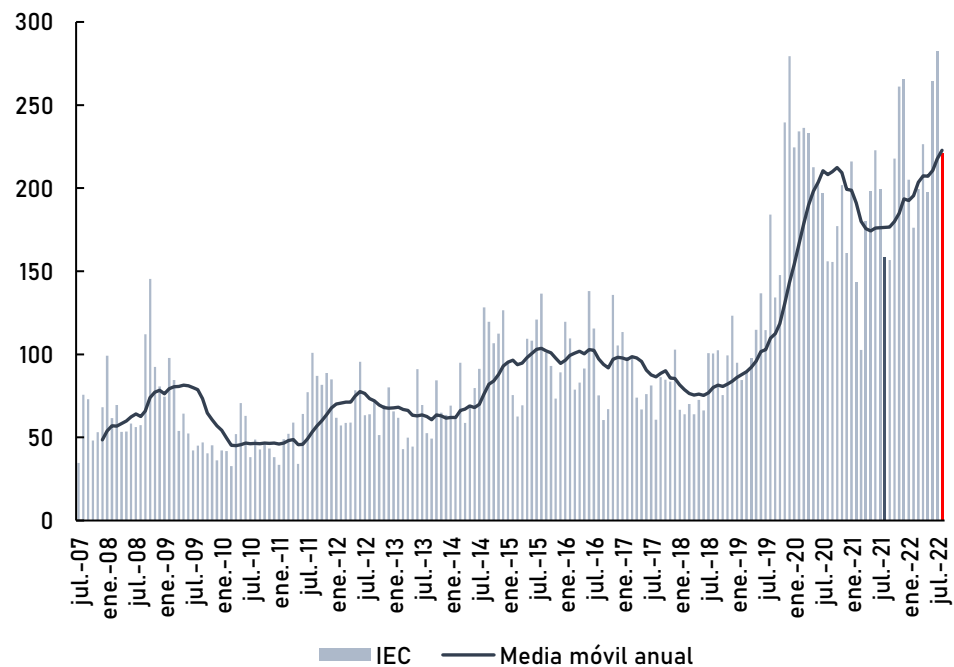
(%)



ALTO NIVEL DE INCERTIDUMBRE ECONÓMICA. PRINCIPALES TEMAS: ESCENARIO POLÍTICO, CONSTITUCIÓN, INFLACIÓN E INVERSIÓN.

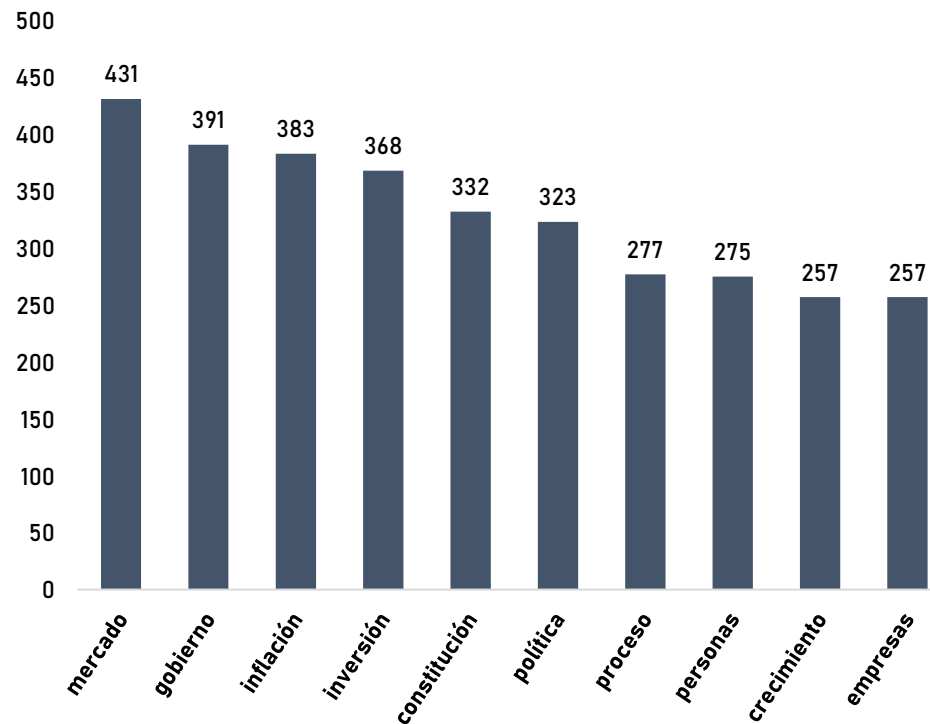
Índice de Incertidumbre Económica

(índice)



Palabras más mencionadas

(número)



JP Morgan y borrador de la nueva Constitución: “No parece tan protector a la inversión privada”

La empresa financiera lamentó que el Estado deje de tener un rol subsidiario. Asimismo, creen que las empresas privadas podrían aumentar su costo de producción para cumplir con normas ambientales y laborales.

Macro

Los paños fríos de Morgan Stanley y las dudas de JP Morgan: los primeros análisis de la banca de inversión al borrador de la nueva Constitución

Las entidades enviaron informes a sus clientes aterrizando las implicancias económicas de la eventual nueva carta magna. Capital Economics muestra su preocupación por el impacto de un posible rechazo en el malestar social.

Por: S. Valdenegro y M. Toledo | Publicado: Martes 17 de mayo de 2022 a las 13:30 hrs.



PULSO Nueva Constitución Fitch

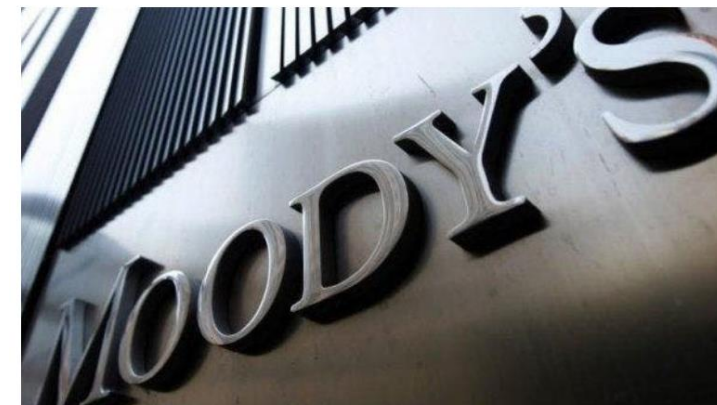
Fitch Ratings afirma que borrador de la nueva Constitución no despeja la incertidumbre y JP Morgan endurece sus críticas al texto

“No aclara completamente cómo las nuevas disposiciones afectarían el entorno para los negocios o el funcionamiento del gobierno”, dijo Fitch, y también expresó sus dudas sobre si el proceso constitucional podrá ser suficiente para “abordar las tensiones sociales”. Por su parte, JP Morgan lamentó que el Estado deje de tener un rol subsidiario y así abrir paso a un proceso para “socavar la protección relativa de los derechos de propiedad, particularmente en el caso de expropiación”.

Emiliano Carrizo 24 MAY 2022 04:47 PM Tiempo de lectura: 4 minutos

Moody's va por el Apruebo y alerta riesgos de eventual rechazo: "Va a crear mucha más incertidumbre"

DIARIO FINANCIERO



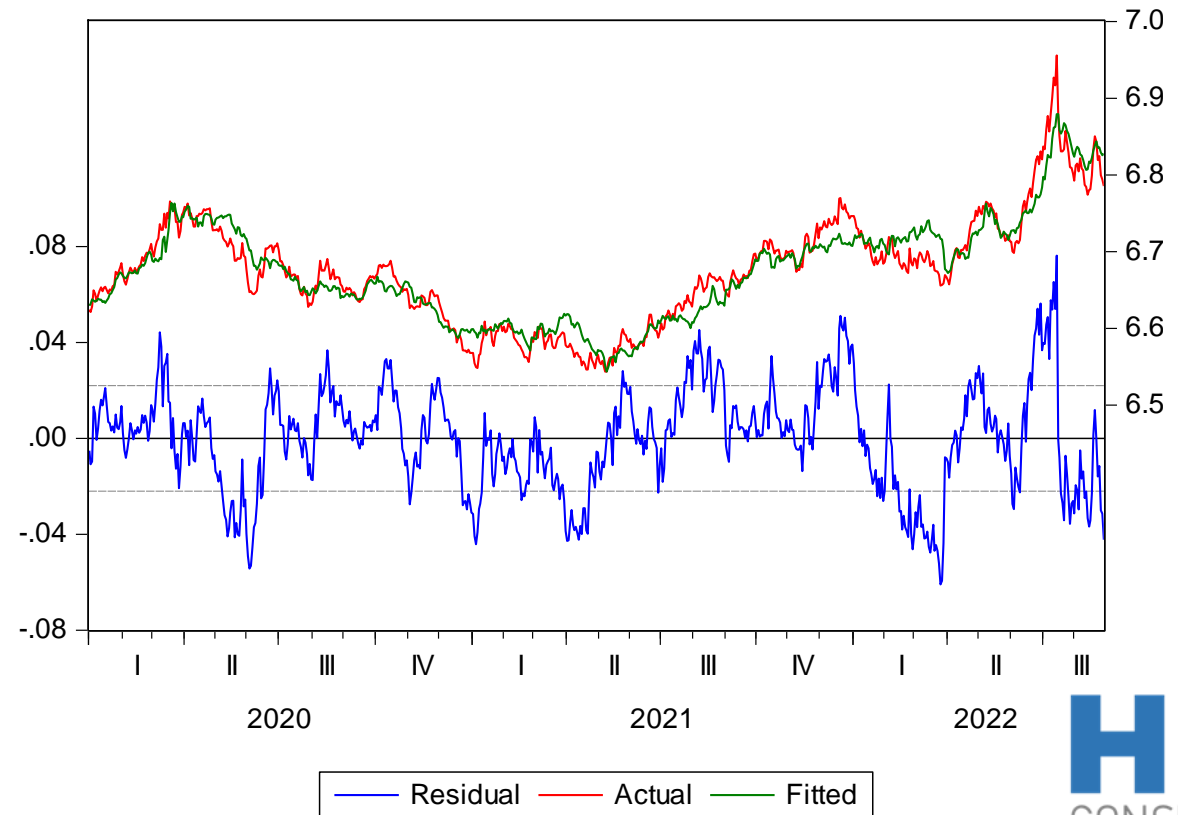
HEK
CONSULTORES

ESTIMACIÓN DE TC \$923 [882-967]

Tipo de Cambio Nominal
(pesos por dólar)



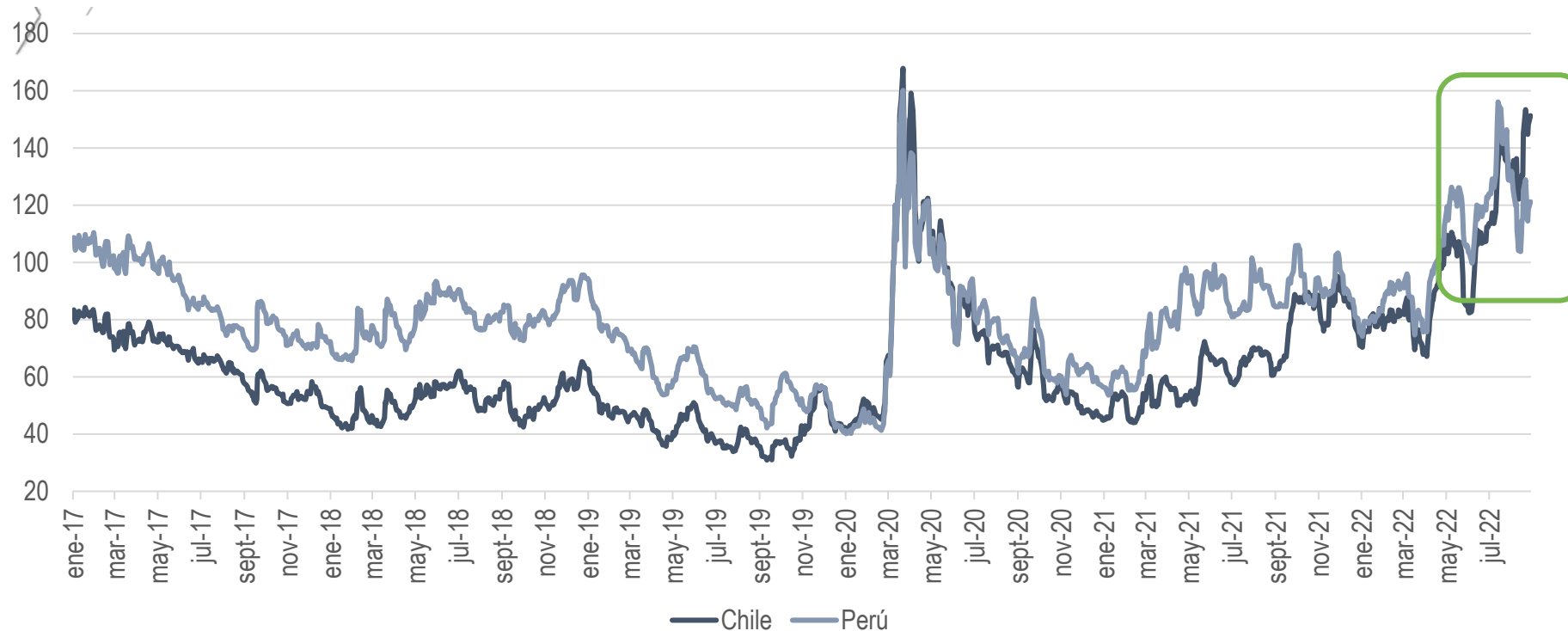
Tipo de Cambio Nominal efectivo y estimado
(pesos por dólar)



CHILE HOY ES PERCIBIDO COMO UN PAÍS MÁS RIESGOSO.

CDS a 5 años de Chile y Perú

(puntos base)



ALGUNAS IDEAS FINALES

- El escenario internacional atraviesa por un mal momento (bajo crecimiento, alta inflación y tasas de interés al alza). Estamos pasando por la **parte baja del ciclo**, pero –por lo mismo- esta situación no durará para siempre.
 - **Visión de largo plazo** y permanente búsqueda de oportunidades.
- Internamente la principal traba para la economía es **la política** y, lamentablemente, este no parece ser un asunto de rápida solución.
- **Lo positivo:** la fortaleza institucional de nuestro país sigue en pie y debemos cuidarla (autonomía del BC, responsabilidad fiscal, solidez del sistema financiero)
- ¿Qué hacer para enfrentar estos momentos complejos?
 - Mantener el debate técnico para que las reformas no dañen más la economía sino que, al contrario, impulsen la inversión, el crecimiento y el empleo. El valor de las propuestas.
 - **No basta con dar certezas, se necesitan buenas políticas.** Continuar por el camino de las políticas públicas que han funcionado en Chile y en otros países para **avanzar hacia el desarrollo y seguir mejorando el bienestar de la población.**

HEK
CONSULTORES

UN DESAFIANTE ESCENARIO ECONÓMICO INTERNACIONAL

Asociación Gremial Nacional de Productores de Semillas ANPROS A.G.



HERMANN GONZÁLEZ B.
31 DE AGOSTO DE 2022