

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	2019	2020	2021p	2022p	2023p	11-nov	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	399	364	383	370
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	96	89	88	89
PIB mundial (%)	2.8	-3.0	6.0	3.2	2.5	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	3.2	4.4	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.7	1.6	0.9	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.4	-1.7	6.4	2.8	2.6	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2.27	0.56	0.25	2.04	4.21	4.00	4.75
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	8.85	8.79	11.25	11.25
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	11.4	6.7	*12.8	11.5
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	2.2	-1.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-7.3	-4.0	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	3.0	3.6	3.8	3.8
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.1	2.0	1.9	2.0
DXY Index	97	96	92	104	109	106	107
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.05	1.01	1.04	1.03
JPY/USD	109	107	110	132	141	139	140
CLP/USD	703	792	759	874	892	892	898
TCR (índice)	95	102	103	111	107	108	109

*A Octubre 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 4,1%** durante la semana, cerrando en **106**. **El yen, el euro y la libra se apreciaron** frente al USD, en 5,5% (a 139), en 4,1% (a US\$ 1,03) y 4,1% (a US\$1,18), respectivamente. **En Latinoamérica las monedas registraron resultados mixtos. Se apreciaron:** el COP (6,1%), el CLP (3,8%), el PEN (2,5%) y el MXN (0,1%). **Se depreciaron:** el BRL (5,6%) y el ARS (1,5%). El CLP cerró en **\$892**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 disminuyó 35 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe a **3,81%**. Durante la semana, el **precio del petróleo WTI cayó 4,7%**, cerrando en **US\$88 por barril**, mientras que el **precio del cobre aumentó 6,8%** a US\$3,83 la libra. Por su lado, las **bolsas registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX bajó 2 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 23 pts.
- ▶ **Los Bancos Centrales de México y Perú aumentaron su TPM en 75 pb. y 25 pb.**, respectivamente, **situando su TPM en 10% y 7,25%**, en ese mismo orden.
- ▶ **En EE. UU, la inflación (IPC) a/a en octubre bajó a 7,7%** (septiembre: 8,2%) **y su versión subyacente (excluye alimentos y energía) disminuyó a 6,3%** (septiembre: 6,6%), bajo lo esperado por el mercado. Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada fueron 225 mil peticiones, aumentando en 7 mil peticiones semanales. La confianza de los consumidores en noviembre, medida por la Universidad de Michigan, disminuyó a 54,7 desde 59,9 en octubre.
- ▶ **La tasa de inflación a/a en Alemania subió 10.4% en octubre.**
- ▶ **En China, en octubre la inflación (IPC) a/a cayó a 2,1%** (septiembre: 2,8%), por debajo de lo esperado por el consenso del mercado. Ese mismo mes las reservas internacionales aumentaron en US\$23,5 billones, a US\$3.052 bn y **la balanza comercial registró un superávit de US\$ 85,1 billones**, donde las **exportaciones cayeron 0,3% a/a** (septiembre: +5,7%), y las **importaciones cayeron 0,7% a/a** (septiembre: +0,3%).

- ▶ En **Brasil y México**, la **inflación (IPC) a/a en octubre disminuyó a 6,5% y 8,4%**, respectivamente (septiembre: 7,2% y 8,7%). En tanto, **en Colombia la inflación volvió a aumentar**, alcanzando 12,2% en octubre (Septiembre: 11,4%).

NACIONAL

- ▶ Hacia fines de esta semana el mercado nacional incorporó el efecto del menor aumento del IPC en EE.UU así como de la caída de la tasa de interés del UST 10, lo que se vio reflejado en una fuerte apreciación del peso (el TCN cerró por debajo de \$ 900) y de la tasa de interés del BCP 10 se situó por debajo de 6%.
- ▶ **En octubre, el IPC aumentó 0,5% m/m**, con lo que **la variación a/a se desaceleró a 12,8%** desde 13,7% registrado en septiembre. Con respecto a los indicadores analíticos, **el IPC SAE aumentó 0,4% m/m**, mientras que el IPC energía creció 0,5% m/m, su menor m/m lectura desde diciembre de 2020. Por su parte el IPC de alimentos subió 0,8%. Cabe destacar, que **el IPC de bienes SAE (IPC de bienes sin alimentos ni energía), disminuyó 0,7% m/m**, impactado por la disminución m/m en vestuario y calzado (-2,2%) y equipamiento y mantención del hogar (-1,5%). En contraste, **el IPC de servicios SAE (sin electricidad ni gas por red) aumentó 1,2% m/m**.
- ▶ **En julio, la balanza comercial registró un superávit de US\$457 millones. Las exportaciones totales cayeron 2,2% a/a**; el único componente que presentó aumento fue el sector industrial (15,9 %). Los sectores de minería y ASP presentaron una baja de 10,1% a/a y 22,6% a/a, respectivamente. Las exportaciones de cobre disminuyeron 22% a/a. Por su lado, **las importaciones totales registraron su primera caída a/a desde enero de 2021, retrocediendo 13,3% a/a**, observándose **disminuciones en todos sus componentes**. En efecto, las importaciones de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital disminuyeron 24%, 10,1% y 7,7%, respectivamente.
- ▶ La **EEE de noviembre**, reveló, en materia de actividad, que **se prevé un crecimiento del PIB de 2,3% en 2022 y de -1,4% en 2023**. La mediana de los encuestados espera en la RPM del 6 de diciembre **el Banco Central dejará la TPM en su nivel actual (11,25%)**. **Se espera que la TPM se ubique en 10,50% en un plazo de 5 meses, cerrando 2023 en 7%**. A mayor plazo, se prevé que la TPM descienda, ubicándose en 4,50% en 35 meses plazo. Las **proyecciones de inflación m/m son de 0,4% y 0,5% para noviembre y diciembre**, respectivamente. **A diciembre 2023, la inflación a/a se ubicaría en 5,1%**. En materia de actividad, se prevé un crecimiento del PIB de 2,3% en 2022 y de -1,4% en 2023.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	11/14/22	Eurozona	Producción industrial SA MoM	Sep	0.4%	1.5%
Lunes	11/14/22	China	Producción industrial YTD YoY	Oct	4.0%	3.9%
Lunes	11/14/22	China	Ventas al por menor YoY	Oct	0.7%	2.5%
Martes	11/15/22	Eurozona	PIB SA QoQ	3Q P	0.2%	0.2%
Martes	11/15/22	Eurozona	PIB SA YoY	3Q P	2.1%	2.1%
Martes	11/15/22	Perú	Actividad económica YoY	Sep	--	1.7%
Martes	11/15/22	Colombia	PIB NSA YoY	3Q	6.2%	12.6%
Martes	11/15/22	Argentina	IPC nacional YoY	Oct	--	83%
Miércoles	11/16/22	EE.UU	Ventas al por menor sin autos ni gas	Oct	0.2%	0.3%
Miércoles	11/16/22	EE.UU	Producción industrial MoM	Oct	0.2%	0.4%
Miércoles	11/16/22	EE.UU	Producción de fábricas (SIC)	Oct	0.3%	0.4%
Jueves	11/17/22	Eurozona	IPC nacional YoY	Oct	10.7%	9.9%
Viernes	11/18/22	Chile	PIB YoY	3Q	0.2%	5.4%

Paridades								
	11-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	106.4	110.9	110.8	112.0	(4.1)	(4.0)	11.2	11.8
Euro (US\$/euro)	1.04	1.00	1.00	0.99	4.1	4.0	(8.9)	(9.5)
JPY (yen/US\$)	138.5	147	148	148	(5.5)	(6.1)	20.4	21.5
GBP (US\$/libra)	1.19	1.14	1.16	1.13	4.1	2.0	(12.4)	(11.4)
BRL (real/US\$)	5.34	5.06	5.30	5.16	5.6	0.8	(4.2)	(1.2)
COP (peso/US\$)	4809	5120	4833	4916	(6.1)	(0.5)	17.9	24.0
MXN (peso/US\$)	19.5	19.5	19.8	19.9	(0.1)	(1.5)	(5.0)	(5.5)
PEN (sol/US\$)	3.86	3.95	4.0	4.0	(2.5)	(3.0)	(3.7)	(4.1)
ARS (peso/US\$)	161	158.3	156.0	153.8	1.5	3.0	56.4	60.4
CLP (peso/US\$)	892	927	942	972	(3.8)	(5.4)	4.7	12.3

Tasas de Interes 10 años								
	11-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3.81	4.16	4.01	4.22	(34.6)	(20.0)	230.2	226.3
Reino Unido	3.36	3.54	3.48	4.05	(17.9)	(12.0)	238.7	243.8
Alemania	2.16	2.30	2.10	2.42	(13.5)	5.7	233.7	239.1
España	3.20	3.35	3.15	3.53	(15.1)	4.9	263.6	273.1
Italia	4.21	4.46	4.18	4.75	(25.6)	3.0	303.3	324.3
Francia	2.67	2.83	2.61	2.97	(16.3)	5.5	247.0	254.0
Japón	0.24	0.25	0.24	0.25	(1.5)	(0.6)	17.1	17.1
Brasil	13.34	11.91	12.01	11.94	142.8	133.1	250.1	187.6
México	9.19	9.81	9.73	9.91	(61.3)	(54.1)	163.7	194.0
China	2.74	2.71	2.68	2.74	3.5	6.6	(3.8)	(19.1)
Chile	5.71	6.46	6.60	6.69	(75.0)	(89.0)	(16.0)	(22.0)

Materias Primas								
	11-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	88	92.6	87.9	86.7	(4.7)	0.4	14.7	8.2
Petroleo Brent (US\$/barril)	96	99.9	95.1	91.8	(4.1)	0.7	23.7	15.3
Cobre BML (cUS\$/libra)	383	359	348	342	6.8	10.2	(12.9)	(14.3)
Hierro (US\$/Dry MT)	85	83.7	82.0	89.4	1.5	3.6	(25.5)	(3.8)
Oro (US\$/t oz.)	1769	1676.6	1644.8	1656.3	5.5	7.5	(3.9)	(5.6)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	11-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,986	3,771	3,901	3,753	5.7	2.2	(16.4)	(14.3)
Reino Unido (UKX)	7,318	7,335	7,048	6,970	(0.2)	3.8	(0.9)	(0.9)
Alemania (DAX)	14,225	13,460	13,243	12,731	5.7	7.4	(10.5)	(11.6)
España (IBEX)	8,098	7,943	7,917	7,546	2.0	2.3	(7.1)	(10.9)
Italia (FTSE MIB)	24,456	23,282	22,529	21,568	5.0	8.6	(10.6)	(11.5)
Francia (CAC40)	6,595	6,416	6,273	6,035	2.8	5.1	(7.8)	(6.6)
Japón (NKY)	28,264	27,200	27,105	26,891	3.9	4.3	(1.8)	(3.5)
Turquía	4,456	4,217	3,879	3,935	5.7	14.9	139.8	174.2
Brasil (IBOV)	112,656	118,155	114,539	119,929	(4.7)	(1.6)	7.5	4.7
México (MEXBOL)	51,849	51,174	49,086	47,120	1.3	5.6	(2.7)	0.3
China (SHCOMP)	3,087	3,071	2,916	3,039	0.5	5.9	(15.2)	(12.6)
Chile (IPSA)	5,351	5,220	5,194	5,147	2.5	3.0	24.2	18.4
VIX Index	23	24.6	25.8	29.7	(7.8)	(12.1)	31.4	28.1