

Informe Económico y Financiero

Octubre 2022

Zahler & Co.

Informe Económico y Financiero

Economía Internacional

- Persistente muy elevada inflación, junto a política monetaria contractiva, incrementan el riesgo de una recesión global
- La situación fiscal de UK y el conflicto en Ucrania, unido a muy elevados registros de inflación, llevan a mayor aversión al riesgo y a fortísima volatilidad en los mercados financieros y cambiarios
- La Fed y el BCE intensificarán el alza de TPM y frenarán la expansión de liquidez
- China aplica políticas fiscal y monetaria expansivas

Economía nacional

- Se mantiene elevada inflación y elevado déficit en la cuenta corriente de la balanza de pagos
- La inflación promediará sobre 11% en 2022 y sobre 8% en 2023
- La TPM continuará aumentando, y promediará sobre 8% en 2022 y 2023
- Economía continuará desacelerándose, mientras que el mercado laboral se encuentra estancado
- El gobierno anunció que en 2023 el gasto público real crecerá 4,2%

Índice

1. Contexto Internacional	3
2. Contexto Nacional	6
3. Resumen de Proyecciones	9
4. Glosario	13

Cierre de este Informe: 28 de octubre de 2022

Contexto Internacional

- **Alta persistencia de la inflación, junto a política monetaria crecientemente contractiva, incrementan el riesgo de una recesión global en 2023.** Es así como, en línea con nuestras proyecciones de crecimiento del PIB mundial para 2022 (3,2%) y 2023 (2,5%), el FMI en su Informe del Panorama Económico Mundial (WEO) proyectó que el crecimiento mundial en 2023 se desacelerará más de lo previsto en su Informe de julio, desde 3,2% en 2022 a 2,7% (julio 2,9%). **El FMI pronostica que la inflación mundial aumente de 4,7% en 2021 a 8,8% en 2022, para luego descender a 6,5% en 2023.**
- Fortísima volatilidad en los mercados financieros y cambiarios y mayor aversión al riesgo, motivado por cambios políticos en China y UK, junto con el conflicto en Ucrania.
- En efecto, el Presidente de **China**, en sus declaraciones al finalizar el Congreso del Partido Comunista, enfatizó en la necesidad de alcanzar la “prosperidad común”, teniendo como objetivo un PIB per cápita que para el año 2035 alcance el nivel del grupo de “economías de desarrollo medio”, lo que fue interpretado como un **objetivo de tasa de crecimiento promedio del PIB entre 4,5% y 4,7% para el período 2020-2035.** Pidió también aumentar el desarrollo militar, aumentar la independencia tecnológica y defender los intereses en el extranjero. **El Congreso concluyó con la designación de un nuevo Comité Central, más afín a los objetivos del Presidente del país.**
- Por su parte, en **UK**, tras permanecer sólo 45 días en el cargo, **renunció la primera ministra de Reino Unido, Liz Truss; asumiendo el cargo, el líder del partido conservador, Rishi Sunak**, quien dará a conocer su programa económico a mediados de noviembre. La libra esterlina registró una externa volatilidad durante octubre.
- **En octubre, los principales Bancos Centrales continuaron con su política monetaria restrictiva.** Así, el **BC de la Eurozona (BCE) aumentó su TPM en 75 pb. a 2%**; y si bien anticiparon más alzas de TPM, el mercado proyecta que los aumentos de TPM serán más moderados. Por su parte, **el Banco Central de Canadá aumentó su TPM en 50 pb. a 3,75%**, por debajo de lo esperado por el mercado. También los BC de Corea y Nueva Zelanda aumentaron su TPM en 50 pb. En Latinoamérica se registraron aumento de TPM en Colombia (100 pb.); Uruguay y Chile (50 pb. ambos) y en Perú (25 pb.).
- **Proyectamos que tanto, la Fed, el BCE y el Banco de Inglaterra continuarán con alzas de TPM y frenarán la expansión de liquidez, contribuyendo a la desaceleración del PIB y al aumento de tasas de interés de corto y largo plazo.**
- Los términos de intercambio para Chile continuaron deteriorándose en octubre. **En efecto, el precio del cobre bajó 1,5% m/m**, promediando \$3,46 y en el margen se ubica en US\$3,48. Por otro lado, **el precio del petróleo subió 4% m/m a US\$84 el barril promedio, y en el margen el precio se ubica en US\$88 el barril.**
- **El índice de precios de los alimentos de la FAO en septiembre se desaceleró a 5,5% a/a.** En términos m/m, **disminuyó 1,1 %**, sexto descenso m/m consecutivo. El descenso m/m de septiembre obedeció una caída en los precios de todos sus componentes, excepto de los cereales.

- **Las bolsas**, en la mayoría de las ED y Chile **registraron ganancias en octubre**. El indicador de volatilidad VIX cayó 4 puntos, ubicándose en 26 puntos al cierre de este Informe.
- **El USD Dólar se fortaleció en octubre**, aumentando en promedio 1,2% m/m respecto del promedio de septiembre, situándose en 112; **en el margen ha disminuido y se ubica en 111 al cierre de este Informe**. El yen, el euro y la libra se depreciaron frente al USD, en promedio 2,7% (a ¥147), 0,6% (a \$0,98) y 0,2% (a \$1,13). En el margen, el yen, la libra y euro siguen depreciándose (¥148, \$1,16 y \$0,98).
- En **Latinoamérica**, en septiembre **las monedas** (con la excepción de México) **se depreciaron**: COP 6,3%, ARS 6,0, CLP 2,8%, PEN 1,9%, y BRL 0,4%. Por su parte, el MXN se apreció 0,4% y en el margen se ubica en \$20,1. En línea con la depreciación de las monedas, **los spreads soberanos (CDS-5) y el riesgo -país en LATAM aumentaron**.
- En **EE.UU.**, la primera estimación del PIB de 3T22 **mostró un aumento de 2,6% t/t anualizado (2T22: -0,6%)**. El crecimiento del PIB se explica por el incremento t/t anualizado de las exportaciones reales (14,4%) y una caída de las importaciones reales. Por su parte, el gasto en consumo personal creció a un ritmo anualizado de 1,4% t/t, mientras que la inversión cayó (-8,5% t/t anual) impulsada por la caída del sector residencial. **En términos a/a, el PIB creció 1,8%, igualando la lectura de 2T22**.
- La **inflación a/a en septiembre (IPC)**, se desaceleró a 8,2% (agosto: 8,3%), **aunque su versión subyacente** (excluye alimentos y energía) **aumentó a 6,6%** (agosto: 6,3%), **ambos registros sobre lo esperado**. Por su parte, el **deflactor del gasto en consumo (PCE) se mantuvo en 6,2% a/a** en septiembre, mientras que su versión **subyacente aumentó por segundo mes consecutivo, alcanzando un máximo en seis meses de 5,1%**.
- Con respecto al **mercado laboral**, en **septiembre**, la **creación mensual de empleo superó levemente las expectativas del mercado, anotando un alza de 263 mil nuevos empleos** (255 mil esperados), con lo que la **tasa de desempleo se redujo a 3,5%**. Las **peticiones iniciales de desempleo en la semana que terminó el 22 de octubre aumentaron a 217 mil** (15-octubre: 214 mil)
- Los **indicadores sectoriales m/m en septiembre registraron resultados positivos: la producción industrial aumentó 0,4%** (agosto: -0,1%) y las **ventas minoristas** (sin automóviles) **aumentaron 0,1%** (agosto: -0,1%).
- El mercado inmobiliario se mantuvo débil m/m en septiembre: **la venta de viviendas nuevas, los inicios de viviendas y la venta de viviendas de segunda mano cayeron 10,9%, 8,1% y 1,5%, respectivamente** (agosto: +24,7%, +13,7% y -0,8%, respectivamente). Por otra parte, los **permisos de construcción aumentaron 1,4%**, recuperando parte de lo retrocedido el mes previo (agosto: -8,5%).
- Tanto el PMI del sector Manufacturero, como el PMI de Servicios **adelantan una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico en octubre**, pasando de 52 y 49 puntos, respectivamente, en septiembre, a 49,9 y 46,6 en octubre. En línea con las menores perspectivas de crecimiento, **la Confianza del Consumidor**, medida por el *Conference Board*, **disminuyó en octubre a 102,5 desde 107,8**, impulsada por un fuerte deterioro del subíndice de la situación actual, mientras que las expectativas de la situación económica de corto plazo disminuyeron levemente.
- En la **Eurozona**, **la inflación en octubre aumentó a 10,7% a/a desde 9,9% registrado en septiembre**. De acuerdo con la estimación preliminar, el crecimiento del PIB t/t en 3T22 se desaceleró desde 0,8% a 0,2% t/t. **En términos a/a, el crecimiento del PIB descendió a 2,1% desde 4,3% registrado el trimestre previo**. Los indicadores coyunturales también dan cuenta de la desaceleración hacia 4T22 para la región. En efecto, durante octubre,

los indicadores de Gerentes de Compra (PMI) registraron una disminución del PMI de Manufactura y de Servicios a 46,6 y 48,2 pts. respectivamente (septiembre: 48,4 y 48,8 en el mismo orden). De acuerdo al Informe, la contracción económica más aguda se registró en Alemania, cuyo índice agregado (Manufactura y Servicios) registró su menor nivel desde mayo de 2020.

- **En China, el PIB en 3T22 creció 3,9% a/a**, sobre lo esperado por el mercado. Por sectores, el crecimiento a/a se explica por el sector de servicios tecnológicos y de información (7,9%), seguido del sector construcción (7,8%). Por el lado negativo, destaca la contracción del sector inmobiliario (-4,2%) y el bajo crecimiento del sector comercio (1,6%). Por su parte, el sector manufacturero creció 4% a/a en 3T22. **En el margen, los datos de producción industrial mostraron un crecimiento de 6,3% a/a en septiembre** (agosto: 4,2%). Las **ventas minoristas nominales desaceleraron su ritmo de crecimiento a/a desde 5,4% en agosto a 2,5% en septiembre**.
- **La inflación a/a en septiembre aumentó a 2,8%** (agosto: 2,5%), impulsada por el alza en el precio de los alimentos y tabaco (6,3%). Las **reservas internacionales en septiembre disminuyeron por segundo mes consecutivo** a US\$3.028 billones (agosto: US\$3.055 bn), alcanzando un **mínimo en más de cinco años**.
- La **inflación a/a (IPC) en U.K. para el mes de septiembre aumentó a 10.1%**, desde 9.9%. Mientras que en **Japón, la inflación a/a de septiembre se mantuvo en 3%**, sobre lo esperado por el mercado.
- En su actualización de proyecciones para Latinoamérica, **la CEPAL proyectó que el crecimiento del PIB 2022 sería liderado por Colombia (7,7%)**, seguido de Argentina, Perú, Brasil, Chile y México (3,9%, 2,7%, 2,6%, 2,2% y 1,9%, respectivamente). **Para 2023 proyecta una desaceleración del crecimiento en todos los países, la más fuerte en Chile (-0,9%), seguida de Brasil (1,0%), Argentina (1,0%) México (1,1%) Colombia (1,9%) y Perú (2,2%)**.
- **En Colombia y Perú la inflación a/a en septiembre se aceleró a 11,4%, 8,5%** respectivamente (agosto: 10,8%, 8,4%, respectivamente). En **Brasil, la inflación (IPC) a/a se desaceleró en septiembre, registrando 7,2% (agosto: 8,7%)**. Mientras que en ese mismo mes **la inflación en México se mantuvo en 8,7%**.
- **En agosto, la actividad económica a/a en Colombia, Brasil y Perú aumentó a 8,6%, 4,9% y 1,7%**, respectivamente (julio: 6,4%, 3,9% y 1,4%). **En Argentina, la producción industrial aumentó su ritmo de crecimiento en agosto a 7,6% a/a (julio: 5,5%)**.

Contexto Nacional

- **En su Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central acordó aumentar la TPM en 50 puntos base, hasta 11,25%.** La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros. En su comunicado el Consejo señaló que la TPM ha llegado al nivel máximo del ciclo iniciado en julio de 2021 y que se mantendrá en este valor por el tiempo necesario para asegurar la convergencia de la inflación a la meta.
- **Proyectamos que la TPM se mantendrá en su nivel actual hasta fines de 2022, para en 2023 comenzar a disminuir gradualmente cerrando el próximo año en 7%.** Cabe destacar que, en el margen, **la TPM implícita en el mercado de swaps de tasas de interés alcanza hasta 11,5% en los próximos tres meses, en línea con la Encuesta de Operadores Financieros (EOF), que apunta a que en diciembre de este año la TPM cerrará en 11,5%.** A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 9% y 6%, respectivamente. Por su parte, la **Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) reveló que la mediana de los encuestados apunta a que la TPM se mantendrá en 11,25% en la reunión de diciembre**, disminuyendo a 10,75% en marzo 2023. A 11, 23 y 35 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la TPM se reducirá desde 8,5%, a 5,5%, para terminar en 4,50% 35 meses adelante.
- Durante septiembre, **la tasa de interés del BTP-10 se mantuvo en 6,7% y en el margen se ubica en 6,6%.** En contraste, el rendimiento del **BTU-10 aumentó 33 pb., a un promedio de 2,6%, nivel en el que se mantiene en el margen.** De esta forma, **la expectativa de inflación implícita en los bonos gubernamentales de diez años disminuyó a 4,1% en promedio y en el margen.** Proyectamos que el **BCU 10 cerrará el año en torno a su nivel actual (2,6%), mientras que para diciembre de 2023 alcanzaría 2,3%.**
- **De acuerdo con cifras del BC, el CLP—en promedio- ha experimentado una depreciación de 3,7% respecto de septiembre. Al 28 de octubre se ubicaba en \$945, y \$955 en promedio en el mes.** Estimamos que el TCN promedio del mes es coherente con un TCR de 113; en margen, el TCR se ubica en 112.
- **Proyectamos que el CLP se apreciará gradualmente en lo que resta del año hasta cerrar en diciembre en \$944,** nivel coherente con un TCR de 111, acorde con el suavizamiento del ritmo de alza de tasas externas. Para fines de 2023 proyectamos un TCR que disminuirá a 109, dados nuestros supuestos de actividad y precio del cobre, con lo que **el TCN alcanzaría \$944 a fines del próximo año.**
- **S&P mantuvo el rating de crédito de deuda soberana de largo plazo del gobierno de Chile,** tanto en moneda extranjera como en moneda nacional, en “A” y “A+” respectivamente, con perspectivas estables.
- En su **Informe de Finanzas Públicas (IFP) del tercer trimestre, el Ministerio de Hacienda estima un superávit efectivo para este año de 1,6% del PIB,** es decir 1,7 pp. superior a lo previsto en el informe anterior. Asimismo, el Balance Cíclicamente Ajustado se corrige desde -1,3% a 0,9% del PIB. **Para 2023, se proyecta un crecimiento del gasto total del Gobierno Central Total de 4,2% real respecto de la ejecución proyectada para 2022.** En el caso de los ingresos, se proyecta una caída 12,7% real respecto de 2022. **Así, se proyecta para 2023 un déficit efectivo de 2,7% del PIB y un déficit cíclicamente ajustado de 2,1% del PIB.**
- En 3T22, los ingresos totales del Gobierno Central registraron una variación real anual de 1,1% a/a, acumulando un alza de 19,3% a/a en lo que va corrido de 2022. Por su parte, los gastos del gobierno central a/a en 3T22 cayeron 28,7%, acumulando una contracción de 21,2% en lo que va corrido de este año. En cuanto al avance de la ejecución del gasto sobre la Ley Aprobada + Fondo de Estabilización Transitorio (FET), este alcanzó 77%

acumulado a septiembre. En el detalle de la ejecución, el gasto corriente acumulado a septiembre registró una tasa de 83,0% respecto de la Ley Aprobada incluido el FET, mientras que, la tasa de ejecución de la Inversión fue de 39,4%.

- **El IMACEC de agosto de 2022 no presentó variación a/a;** en términos desestacionalizados aumentó 0,6% m/m. Por su parte, el Imacec no minero presentó un crecimiento de 1,3% a/a. El resultado del IMACEC se explicó por el crecimiento de las actividades de servicios, 4,4%, y el Resto de bienes (Agricultura, Construcción y EGA) creció, 4,1%, compensado por las caídas del comercio (-10,5%), minería (-7,5%) y del sector manufacturero (-3,3%).
- **El IPC de septiembre aumentó 0,9% m/m,** desacelerándose respecto de agosto (1,2%). **En términos a/a, el IPC aumentó 13,7%,** mientras que el IPC SAE (sin alimentos y energía) creció 0,4% m/m. El IPC de alimentos se aceleró a 2,3% m/m (agosto: 2%) y el IPC de energía desaceleró su ritmo de crecimiento a 1% (agosto: 2%). Hacia adelante, la EOF proyecta una inflación a/a, a 12 y 24 meses, de 6% y 4,5%, respectivamente. Por su parte, la EEE sitúa las expectativas de inflación a diciembre 2023 en 5,4% a/a. La mediana de la inflación m/m en octubre se ubica - tanto en la EEE como en la EOF – en 0,9%. **Proyectamos que la inflación a diciembre de este año alcanzará 13,1% a/a, mientras que para 2023 esperamos una desaceleración hacia diciembre a 4,7% a/a.**
- Con respecto al mercado laboral, **en septiembre, la tasa de desempleo m/m aumentó a 8%.** El alza a/a de la fuerza de trabajo (5,5%), fue menor a la presentada por las personas ocupadas (6,0%). Por su parte, las personas desocupadas aumentaron 1,0%, anotando su primera expansión anual, después de disminuciones sostenidas desde inicios de 2021. Las tasas de participación y de ocupación se situaron en 59,7% y 54,9%, creciendo 2,6 pp. a/a en ambos casos. Los sectores que contribuyeron al aumento fueron minería (31,5%), hogares como empleadores (25,6%) e industria manufacturera (6,1%). **En términos m/m, el empleo disminuyó 0,1% (-10 mil empleos).** Por categoría ocupacional, la disminución más fuerte se observó en personas asalariadas (-35 mil empleos) y fue compensado parcialmente por el alza m/m en trabajadores por cuenta propia (32 mil); el resto de las categorías aportaron, en neto, una destrucción mensual de 7 mil empleos. **En agosto, el Índice de Remuneraciones (IR) real cayó 2,6% a/a.**
- **Proyectamos una tasa de desempleo promedio para este año de 8,1%, congruente con crecimiento de la masa salarial de asalariados de 4% promedio. Para 2023 proyectamos una tasa de desempleo promedio de 10,6%, congruente con una caída de la masa salarial de 1,5%.**
- Con respecto a las expectativas empresariales y de los consumidores, la confianza empresarial (IMCE) en septiembre se mantuvo en terreno pesimista, aunque aumentó a 43,3 respecto del mínimo alcanzado este año en agosto (40,5%). Por su parte, la confianza del consumidor también se mantuvo en terreno pesimista, aumentando en el margen a 24,6, impulsada por las mejoras en la perspectiva actual y a un año plazo; sin embargo, las expectativas de la situación a 5 años empeoraron sustantivamente. Consistente con dichas expectativas, la EEE reveló que para 2022, la mediana de los encuestados aumentó su proyección de crecimiento del PIB a 2% y las proyecciones para el PIB 2023 empeoraron respecto a la encuesta pasada, proyectando una caída de 1%.
- Las cifras sectoriales del INE muestran que en septiembre la producción industrial a/a cayó 1,6%, incidido por la caída de Industria Manufacturera (-3,4%), mientras que la minería no registró variación a/a, y EGA subió 0,2%.

En tanto, el comercio minorista -sin automóviles- disminuyó 15,4% a/a. Además, de acuerdo con la ANAC, en septiembre, las ventas de automóviles nuevos cayeron 13,9% a/a.

- En septiembre, la balanza comercial arrojó un déficit de US\$513 millones, donde las exportaciones totales cayeron 0,9% a/a, impulsadas por minería (-12,7%) y ASP (-8,7%). Las exportaciones industriales crecieron 24,4% a/a. En tanto, las importaciones totales a/a aumentaron 10%, donde bienes de consumo cayó 11,9% y el resto de sus categorías registraron aumentos: intermedios (19,9%) y bienes de capital (17,6%)
- Durante la primera quincena de octubre, las exportaciones totales siguen al alza, aumentando 12% a/a, impulsadas por exportaciones industriales y mineras, de 16,8% y 12,2% a/a, respectivamente, mientras que las exportaciones agrícolas cayeron 25% a/a. Por su parte, **las importaciones muestran señales de desaceleración**, cayendo en la primera quincena de octubre 15% a/a, misma variación que registraron las importaciones de bienes de capital. Las importaciones de bienes de consumo cayeron 25,4%.

Resumen de Proyecciones

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	nov-22	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	395	350	347	345
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	96	84	90	88
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)	2.3	0.6	0.3	2.0	4.21	4.0	4.8
TPM Chile (%)	2.5	0.8	1.4	8.9	8.79	11.25	11.25
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	11.7	7.6	*13,7	13.1
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	-7.4	-4.4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	3.0	3.7	4.1	4.0
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.2	2.5	2.4	2.6
DXY Index	97	96	92	105	111	112	111
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.05	1.00	0.98	0.99
JPY/USD	109	107	110	133	151	148	148
CLP/USD	703	792	759	880	935	942	944
TCR (índice)	95	102	103.1	111.5	110	112	111

*A Septiembre 2022

Chile: Proyecciones de PIB y Gasto

	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2019	2020	2021	2022	2023
PIB	12.0	7.4	5.4	0.2	-3.3	0.8	-6.0	11.7	2.2	-1.1
Consumo Total	15.0	13.7	7.4	-3.6	-9.1	0.7	-7.2	18.2	1.3	-0.9
Consumo Privado	16.1	14.0	7.7	-2.2	-7.6	0.7	-8.0	20.3	2.3	-1.1
Bienes Durables	12.2	5.0	-13.9	-15.0	-20.0	-4.5	0.7	44.9	-11.7	-4.7
Bienes no Durables	12.5	10.8	3.4	-8.0	-10.0	-0.2	-1.7	17.9	-1.6	-0.3
Servicios	20.8	19.5	18.3	7.0	-2.0	2.6	-14.9	17.6	10.0	-0.9
Consumo del Gobierno	11.0	11.2	6.8	-10.0	-15.0	0.5	-4.0	10.3	-2.8	0.0
Inversión	19.9	7.3	7.3	-6.5	-14.1	4.7	-9.3	17.6	-2.3	-2.7
Maquinaria y Equipos	28.7	10.6	11.5	-1.0	-17.0	3.2	-10.4	26.4	-0.4	-0.8
Construcción	14.0	5.1	4.7	-10.0	-12.0	5.5	-8.8	12.3	-3.5	-4.0
Exportaciones	0.6	-1.7	-0.3	2.9	3.6	-2.5	-1.1	-1.5	1.1	2.0
Importaciones	38.4	15.3	10.9	-2.0	-20.0	-1.7	-12.7	31.3	-0.2	-2.3
Inversión/PIB (%)	25.2	24.3	23.0	23.3	22.4	23.9	23.1	24.3	23.2	22.8
	IV-21	I-22	II-22	III-22	IV-22	2019	2020	2021	2022	2023
Balanza Comercial de bienes	785	1,385	490	-1,076	3,494	3,016	18,976	10,528	4,587	8,397
Exportaciones de bienes	25,280	24,586	25,294	23,483	25,428	68,792	74,086	94,677	99,084	#####
Importaciones de bienes	24,495	23,200	24,804	24,559	21,933	65,776	55,110	84,148	94,497	92,462
Balanza de Servicios	-8,339	-7,155	-7,054	-6,382	-6,424	-17,522	-23,259	-30,835	-27,016	-21,732
Balanza de Servicios no Financieros	-3,753	-3,831	-3,839	-3,238	-2,800	-8,085	-7,360	-11,979	-13,708	-9,257
Exportaciones de Servicios	1,731	1,995	2,006	1,862	1,700	8,462	5,648	5,958	7,563	6,743
Importaciones de Servicios	5,485	5,826	5,845	5,100	4,500	16,547	13,008	17,937	21,272	16,000
Balanza de Servicios Financieros	-4,586	-3,323	-3,215	-3,145	-3,624	-9,437	-15,899	-18,856	-13,308	-12,475
Saldo en Cuenta Corriente	-7,554	-5,769	-6,564	-7,458	-2,930	-14,505	-4,283	-20,307	-22,429	-13,334
SCC a PIB (%)	-9.3	-7.3	-8.5	-10.1	-4.0	-5.2	-1.7	-6.6	-7.4	-4.4
Precio Cobre (cUS\$/lb)	440	453	432	351	345	272	280	423	395	350
Precio Petróleo (US\$ por barril)	77	94	109	92	88	57	39	68	96	84
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	-2.9	-3.2	-8.3	-4.0	1.0	-1.1	1.4	-3.1	-3.6	-2.2
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	-1.8	-2.3	23.4	3.0	10.0	3.5	-3.0	6.9	8.5	9.5
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	0.9	4.6	-1.3	3.0	1.0	-2.7	2.8	-1.4	1.8	1.3

Tablas Datos Mundiales Crecimiento del PIB

I. Países Industrializados	% Mundial a PPP 2021	PIB						
		2017	2018	2019	2020	2021	2022p	2023p
EEUU	15.7	2.3	2.9	2.3	-3.4	5.7	1.6	0.9
Zona Euro	12.0	2.7	1.8	1.6	-6.2	5.3	3.0	0.4
Alemania	3.3	2.7	1.0	1.1	-3.7	2.6	1.3	-0.5
Francia	2.3	2.4	1.8	1.9	-7.9	6.8	2.5	0.6
Italia	1.9	1.7	0.9	0.5	-9.0	6.6	3.2	-0.2
España	1.4	3.0	2.3	2.1	-10.8	5.1	4.3	1.2
Japón	3.8	1.7	0.6	-0.4	-4.6	1.7	1.6	1.5
Inglaterra	2.3	2.1	1.7	1.7	-9.3	7.4	3.4	0.1
Corea	1.7	3.2	2.9	2.2	-0.7	4.1	2.6	2.0
Australia	1.0	2.4	2.8	2.0	-2.1	4.9	3.8	1.9
Nueva Zelanda	0.2	3.5	3.4	2.9	-2.1	5.6	2.3	1.9
II. Economías Emergentes								
A. Bric								
Brasil	2.3	1.3	1.8	1.2	-3.9	4.6	2.6	0.9
Rusia	3.1	1.8	2.8	2.2	-2.7	4.7	-4.0	-3.0
India	7.0	6.8	6.5	3.7	-6.6	8.7	6.8	6.0
China	18.6	6.9	6.8	6.0	2.2	8.1	3.2	4.4
B. Otros América Latina								
Argentina	0.7	2.8	-2.6	-2.0	-9.9	10.4	3.9	0.6
Colombia	0.6	1.4	2.6	3.2	-7.0	10.7	7.2	1.0
Chile	0.4	1.3	3.9	0.9	-6.1	11.7	2.2	-1.0
México	1.8	2.1	2.2	-0.2	-8.1	4.8	2.0	0.6
Perú	0.3	2.5	4.0	2.2	-11.0	13.6	2.7	2.2
Venezuela	0.1	-15.7	-19.7	-27.7	-30.0	0.5	7.0	5.0
C. Otros Asia								
Indonesia	2.4	5.1	5.2	5.0	-2.1	3.7	5.2	4.9
Tailandia	0.9	4.2	4.2	2.2	-6.2	1.5	2.8	3.5
Malasia	0.7	5.8	4.8	4.4	-5.5	3.1	5.4	4.4
D. Otros								
Turquía	2.0	7.5	3.0	0.8	1.9	11.4	5.0	3.0
Polonia	1.0	4.8	5.4	4.7	-2.2	5.9	3.8	0.5
Hungría	0.2	4.3	5.4	4.6	-4.5	7.1	5.7	1.8
Sud África	0.6	1.2	1.5	0.3	-6.3	4.9	2.0	1.0
PAISES INDUSTRIALIZADOS	42	2.5	2.3	1.7	-4.4	5.2	2.4	1.0
ECONOMÍAS EMERGENTES	58	4.8	4.6	3.6	-1.9	6.6	3.8	3.6
MUNDO	100	3.8	3.6	2.8	-3.0	6.0	3.2	2.5
SOCIOS COMERCIALES**		4.3	4.2	3.4	-1.7	6.4	2.8	2.6

Fuente: Fondo Monetario Internacional y Bloomberg.

Tablas Datos Mundiales

Mercados Financieros y Materias Primas

Paridades								
	28-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	110.8	112.01	113.31	112.80	(1.1)	(1.2)	15.8	18.6
Euro (US\$/euro)	1.00	0.99	0.97	0.97	1.0	1.7	(12.4)	(14.7)
JPY (yen/US\$)	147.6	148	149	145	(0.0)	2.0	28.3	30.0
GBP (US\$/libra)	1.16	1.13	1.12	1.11	2.8	4.0	(14.2)	(15.8)
BRL (real/US\$)	5.30	5.16	5.33	5.20	2.6	(2.2)	(5.0)	(6.2)
COP (peso/US\$)	4833	4916	4699	4623	(1.7)	4.9	18.5	27.9
MXN (peso/US\$)	19.8	19.9	20.1	20.0	(0.7)	(1.7)	(3.6)	(2.8)
PEN (sol/US\$)	3.97	4.0	4.0	4.0	(0.3)	(0.2)	(0.7)	(0.2)
ARS (peso/US\$)	156.0	153.8	151.7	149.2	1.4	5.9	51.9	56.5
CLP (peso/US\$)	942.4	972	963	939	(3.0)	(2.7)	10.6	16.9

Tasas de Interes 10 años								
	28-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4.01	4.22	4.02	3.88	(20.4)	18.4	250.2	243.2
Reino Unido	3.48	4.05	4.34	4.24	(57.6)	(61.5)	250.7	246.9
Alemania	2.10	2.42	2.35	2.19	(31.4)	(0.5)	228.0	223.9
España	3.15	3.53	3.52	3.41	(38.1)	(13.7)	258.7	263.6
Italia	4.18	4.75	4.79	4.71	(57.2)	(34.4)	300.3	312.3
Francia	2.61	2.97	2.94	2.80	(35.7)	(10.6)	241.5	239.7
Japón	0.24	0.25	0.25	0.25	(0.9)	0.4	17.7	15.5
Brasil	12.01	11.94	12.05	11.83	6.5	(0.9)	117.0	(41.3)
México	9.73	9.91	9.84	9.66	(17.7)	8.2	217.8	219.7
China	2.68	2.74	2.70	2.75	(6.4)	(7.5)	(10.4)	(29.1)
Chile	6.60	6.69	6.55	6.86	(9.0)	(27.0)	82.0	51.0

Materias Primas								
	28-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	87.9	86.7	85.6	92.6	1.4	10.6	14.2	6.1
Petroleo Brent (US\$/barril)	95.1	91.8	91.4	98.5	3.6	10.4	22.8	13.1
Cobre BML (cUS\$/libra)	342.0	342	349	344	(0.1)	(1.4)	(22.2)	(23.5)
Hierro (US\$/Dry MT)	82.0	89.4	93.3	95.6	(8.3)	(14.2)	(28.1)	(28.6)
Oro (US\$/t oz.)	1644.8	1656.3	1648.9	1709.3	(0.7)	(1.6)	(10.7)	(9.3)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	28-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3901	3,753	3,583	3,640	4.0	8.8	(18.2)	(15.1)
Reino Unido (UKXX)	7048	6,970	6,859	6,991	1.1	2.2	(4.6)	(2.8)
Alemania (DAX)	13243	12,731	12,438	12,273	4.0	9.3	(16.6)	(15.6)
España (IBEX)	7917	7,546	7,383	7,437	4.9	7.5	(9.1)	(12.3)
Italia (FTSE MIB)	22529	21,568	20,931	20,902	4.5	9.1	(17.6)	(16.2)
Francia (CAC40)	6273	6,035	5,932	5,867	3.9	8.9	(12.3)	(7.8)
Japón (NKY)	27105	26,891	27,091	27,116	0.8	4.5	(5.9)	(6.0)
Turquía	3879	3,935	3,627	3,568	(1.4)	22.0	108.8	154.9
Brasil (IBOV)	114539	119,929	112,072	116,375	(4.5)	4.1	9.3	8.4
México (MEXBOL)	49086	47,120	45,443	45,729	4.2	10.0	(7.9)	(4.2)
China (SHCOMP)	2916	3,039	3,072	3,024	(4.0)	(3.6)	(19.9)	(17.1)
Chile (IPSA)	5194	5,147	4,972	5,080	0.9	1.6	20.6	26.8
VIX Index	26	29.7	32.0	31.4	(13.3)	(18.6)	49.5	55.8

Glosario

A

ACHS: Asociación Chilena de Seguridad

B

BC: Banco Central de Chile

BCE: Banco Central Europeo

BOJ: Banco Central de Japón

C

CCHC: Cámara Chilena de la Construcción

CE: Comisión Europea

COCHILCO: Comisión Chilena del Cobre

CNC: Cámara Nacional de Comercio

COPOM: Comité de Política Monetaria

E

EEE: Encuesta de Expectativas Económicas

EOF: Encuesta de Operadores Financieros

F

FED: Banco de la Reserva Federal de EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

FOMC: *Federal Open Market Committee*

I

IED: Inversión Extranjera Directa

IMACEC: Indicador Mensual de Actividad Económica

IMACON: Indicador Mensual de Actividad de la Construcción

INE: Instituto Nacional de Estadísticas

IGPA: Índice General de Precio de Acciones

IPP: Índice de Precios al Productor

IPSA: Índice de Precios Selectivo de Acciones

ISM: *Institute for Supply Management*

M

Mdb: Millones de barriles al día

MH: Ministerio de Hacienda.

O

OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico

OPEP: Organización de Países Exportadores de Petróleo

P

PCE: *Personal Consumption Expenditure*

PIB: Producto Interno Bruto

PBC: Banco Central de la República de China

PMI: *Purchasing Managers Index*

PPP: *Purchasing Power Parity*

S

S&P: *Standard and Poor's*

SBIF: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras

SOFOFA: Sociedad de Fomento Fabril

T

TPM: Tasa de Política Monetaria

U

UCH: Universidad de Chile

UE: Unión Europea

UME: Unión Monetaria Europea

m/m: Comparación mensual

t/t: Comparación trimestral

a/a: Comparación anual

1T21: Primer Trimestre de 2021

2T21: Segundo Trimestre de 2021

3T21: Tercer Trimestre de 2021

4T21: Cuarto Trimestre de 2021

1T22: Primer Trimestre de 2022

2T22: Segundo Trimestre de 2022

3T22: Tercer Trimestre de 2022

4T22: Cuarto Trimestre de 2022