

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2021p	2022p	2023p	13-ene	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	389	413	380
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	77	79	76
PIB mundial (%)	6.0	3.3	2.2	-	-
PIB China (%)	8.1	3.1	4.6	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.7	1.9	0.2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.4	2.8	2.4	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	4.79	4.50	4.25
TPM Chile (%)	1.35	8.85	9.23	11.25	6.00
Inflación Chile (%)	4.5	11.6	7.9	12.8	4.4
PIB Chile (%)	11.7	2.6	-1.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-8.7	-4.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.4	3.4	3.3
BTU-10 (%)	1.2	2.1	1.8	1.7	2.0
DXY Index	92	104	102	102	102
USD/EUR	1.18	1.05	1.09	1.08	1.09
JPY/USD	110	131	132	128	133
CLP/USD	759	873	840	826	848
TCR (índice)	103	111	102	101	102

\*A Diciembre 2022

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 1,6%** durante la semana, cerrando en **102**. El euro, la libra y el yen se apreciaron frente al USD; el euro en 1,8% (a US\$1,08), la libra en 1% (a US\$1,22), y el yen en 3,4% (a JPY 128), respectivamente. **En Latinoamérica, las monedas** (exceptuando Argentina y Perú) **se apreciaron**: el COP (3,5%), el BRL (2,5%), el MXN (1,9%) y el CLP (1,7%); por su parte el ARS y el PEN se depreciaron 1,1% y 0,5%, respectivamente. El CLP al cierre de este Informe se ubicaba en **\$826**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 12 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe a **3,44%**. Durante la semana, el **precio del petróleo WTI aumentó 7,7%**, cerrando en **US\$79 por barril**, mientras que el **precio del cobre subió 8,9%**, a **US\$4,13 la libra**. Por su lado, **bolsas de las principales ED cerraron con alzas**. El indicador de volatilidad VIX cayó en 3 puntos, a 18 pts.
- ▶ **En EE.UU., varios Gobernadores de la Fed tomaron un tono más moderado respecto del ritmo futuro de alza de TPM**, inclinándose por aumentos de 25 pb., luego de que se conociera que **la inflación de diciembre se desaceleró a 6,5% a/a** (noviembre: 7,1%), y -0,1% m/m. La versión subyacente del IPC (exc. alimentos y energía) se desaceleró a 5,7% a/a (0,3% m/m). Las peticiones iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada bajaron de 206 mil a 205 mil solicitudes.
- ▶ En la **Eurozona, la tasa de desempleo en noviembre se mantuvo en 6,5%**. Por su parte, la producción industrial a/a en noviembre aumentó 2% (oct: +3,4%). **El PIB de Alemania en 2022 creció 1,9%**, que se compara con un alza de 2,6% en 2021.
- ▶ **En China, la inflación a/a de diciembre subió a 1,8%** (nov: +1,6%). Por otro lado, las cifras de comercio exterior **en diciembre arrojaron un superávit comercial que superó las expectativas, ubicándose en US\$78 billones** (nov: US\$ 69,5 billones). Sin embargo, dicho resultado se explica por una **caída a/a de 9,9% de las exportaciones** (nov: 22%), y una **caída a/a de 7,5% de las importaciones** (nov: -10,6%).
- ▶ **El Banco Central de Corea subió su tasa de política monetaria a 3.50%**, desde 3.25%.

- ▶ En Latam, el BC de Perú aumentó su TPM en 25 pb., a 7,75%. En Argentina la inflación a/a en diciembre aumentó a 94,8% (nov: 92%). En contraste, en Brasil la inflación a/a en diciembre se redujo levemente, a 5,8% (nov: 5,9%). En tanto, en México, la inflación a/a en diciembre se mantuvo en 7,8%, mientras que la producción industrial a/a en noviembre creció 3,2%, sobre lo esperado.

## NACIONAL

- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) del mes de enero prevé una caída del PIB de 1,5% en 2023 y un alza de 2,1% en 2024. Las proyecciones de inflación m/m son de 0,5% en enero y 0,4% en febrero. A diciembre 2023 y 2024, la inflación a/a se ubicaría en 5% y 3,3%, respectivamente. La EEE reveló que la mediana de los encuestados espera que la TPM se mantenga en 11,25% en enero, y que empiece a bajar 50 pb. en la subsiguiente reunión. Se espera que la TPM se ubique en 10,00% en un plazo de 5 meses, para cerrar en 7,00% en diciembre del presente año. A mayor plazo, se prevé que la TPM descienda, ubicándose en 4,00% en 35 meses plazo.
- ▶ La balanza comercial arrojó un superávit de US\$ 1.846 millones en diciembre, acumulando un superávit de US\$2.589 millones en 4T22 y un superávit de US\$ 2.858 millones en 2022. El resultado de diciembre se explica por una caída a/a en el valor de las exportaciones totales de 1%, donde las mineras cayeron 0,2%, impulsadas por una contracción de las exportaciones de cobre de 13,2%, que fue parcialmente compensada por las exportaciones mineras no cobre aumentaron 142%. En esta misma línea, las exportaciones de los sectores ASP e industrial retrocedieron a/a en 4,2% a/a y 1,7%, respectivamente. Por su parte, el valor de las importaciones totales en diciembre cayó 17,7% a/a, con caídas a/a en todas sus categorías: bienes de consumo (-31,7%), bienes intermedios (-16,9%) y bienes de capital (-8,6%).
- ▶ En noviembre, los ingresos del Gobierno Central Total disminuyeron 16,5% a/a. Ese mismo mes, el gasto presupuestario cayó 35,8% a/a. Asimismo, la ejecución acumulada en 12 meses móviles del Gobierno Central Total a noviembre registra ingresos totales en torno a 26,3% del PIB y gastos de 24,9% del PIB. Así, a noviembre de 2022 el Balance Efectivo del Gobierno Central Total presenta un superávit acumulado en 12 meses de 1,4% del PIB.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	16-ene	China	Producción industrial YTD YoY	Dic	3.7%	3.8%
Lunes	16-ene	China	Ventas al por menor YoY	Dic	-9.5%	-5.9%
Lunes	16-ene	China	PIB YoY	4Q	1.6%	3.9%
Lunes	16-ene	China	PIB SA QoQ	4Q	-1.2%	3.9%
Miércoles	18-ene	Eurozona	IPC YoY	Dic	9.2%	9.2%
Miércoles	18-ene	EE.UU.	Ventas al por menor sin autos MoM	Dic	-0.5%	-0.2%
Miércoles	18-ene	EE.UU.	Producción industrial MoM	Dic	-0.1%	-0.2%
Miércoles	18-ene	EE.UU.	Federal Reserve Releases Beige Book			
Jueves	19-ene	EE.UU.	Permisos de construcción MoM	Dic	1.4%	-11.2%
Jueves	19-ene	EE.UU.	Viviendas nuevas MoM	Dic	-5.3%	-0.5%
Viernes	20-ene	EE.UU.	Ventas de viviendas usadas MoM	Dic	-2.9%	-7.7%

Paridades								
	13-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	102.2	103.9	103.5	104.7	(1.6)	(1.2)	(1.2)	7.8
Euro (US\$/euro)	1.08	1.06	1.07	1.06	1.8	1.2	1.2	(5.4)
JPY (yen/US\$)	127.6	132	131	137	(3.4)	(2.7)	(2.7)	11.7
GBP (US\$/libra)	1.22	1.21	1.21	1.21	1.0	1.1	1.1	(10.9)
BRL (real/US\$)	5.10	5.23	5.28	5.31	(2.5)	(3.5)	(3.5)	(7.8)
COP (peso/US\$)	4688	4855	4853	4788	(3.5)	(3.4)	(3.4)	18.1
MXN (peso/US\$)	18.8	19.2	19.5	19.8	(1.9)	(3.7)	(3.7)	(7.7)
PEN (sol/US\$)	3.81	3.79	3.8	3.8	0.5	0.2	0.2	(2.0)
ARS (peso/US\$)	181	179.2	177.1	172.7	1.1	2.3	2.3	74.7
CLP (peso/US\$)	826	841	851	887	(1.7)	(2.9)	(2.9)	1.1

  

Tasas de Interes 10 años								
	13-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3.44	3.56	3.87	3.48	(11.9)	(43.5)	(43.5)	173.5
Reino Unido	3.33	3.47	3.67	3.33	(14.5)	(34.5)	(34.5)	222.2
Alemania	2.14	2.21	2.57	2.15	(7.1)	(43.2)	(43.2)	222.9
España	3.13	3.27	3.66	3.25	(14.0)	(53.5)	(53.5)	254.1
Italia	3.96	4.23	4.72	4.30	(26.9)	(75.9)	(75.9)	273.9
Francia	2.60	2.72	3.11	2.67	(12.0)	(50.9)	(50.9)	230.9
Japón	0.50	0.50	0.41	0.25	0.5	9.1	9.1	37.6
Brasil	12.35	12.87	12.69	13.54	(52.1)	(33.4)	(33.4)	106.8
México	8.41	8.56	9.02	8.75	(14.7)	(60.8)	(60.8)	74.0
China	2.90	2.84	2.84	2.91	6.3	5.9	5.9	10.8
Chile	5.32	5.35	5.35	5.34	(3.0)	(3.0)	(25.0)	(100.0)

  

Materias Primas								
	13-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	79	74	80	74	7.7	(1.0)	(1.0)	(3.2)
Petroleo Brent (US\$/barril)	84	77	85	79	8.8	(1.1)	(1.1)	(0.5)
Cobre BML (cUS\$/libra)	413	379	380	373	8.9	8.6	8.6	(8.7)
Hierro (US\$/Dry MT)	115	112	112	106	2.1	2.7	2.7	(3.9)
Oro (US\$/t oz.)	1916	1870	1826	1800	2.5	4.9	4.9	4.4

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	13-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,973	3,895	3,840	3,852	2.0	3.5	3.5	(14.7)
Reino Unido (UKX)	7,856	7,699	7,452	7,332	2.0	5.4	5.4	3.9
Alemania (DAX)	15,110	14,610	13,924	13,893	3.4	8.5	8.5	(5.7)
España (IBEX)	8,895	8,701	8,229	8,113	2.2	8.1	8.1	0.9
Italia (FTSE MIB)	25,775	25,180	23,707	23,688	2.4	8.7	8.7	(7.4)
Francia (CAC40)	7,029	6,861	6,474	6,453	2.4	8.6	8.6	(2.4)
Japón (NKY)	26,120	25,974	26,095	27,527	0.6	0.1	0.1	(8.3)
Turquía	4,985	5,342	5,509	5,214	(6.7)	(9.5)	(9.5)	140.7
Brasil (IBOV)	110,975	108,964	109,735	102,856	1.8	1.1	1.1	5.2
México (MEXBOL)	53,567	51,731	48,464	49,630	3.6	10.5	10.5	(0.7)
China (SHCOMP)	3,195	3,158	3,089	3,168	1.2	3.4	3.4	(10.1)
Chile (IPSA)	5,161	5,137	5,262	5,161	0.5	(1.9)	(1.9)	14.4
VIX Index	18	21	22	23	(13.3)	(15.4)	(15.4)	(9.7)