

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	12-ago	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	398	350	366	350
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	97	83	93	89
PIB mundial (%)	2,8	-3,0	6,1	3,2	2,6	-	-
PIB China (%)	6,1	2,3	8,1	3,9	4,5	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,2	-3,5	5,7	1,8	-0,1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2,6	2,0	5,9	2,9	2,6	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2,27	0,56	0,25	1,88	3,46	2,50	3,75
TPM Chile (%)	2,46	0,78	1,35	8,56	7,46	9,75	10,25
Inflación Chile (%)	2,3	3,0	4,5	11,4	7,1	13,1*	12,3
PIB Chile (%)	0,8	-6,0	11,7	2,1	-0,5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5,2	-1,7	-6,6	-5,7	-4,6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,1	0,9	1,4	2,7	3,1	2,9	3,1
BTU-10 (%)	0,8	0,0	1,2	2,0	2,0	2,0	2,0
DXY Index	97	96	92	103	107	106	106
USD/EUR	1,12	1,14	1,18	1,06	1,01	1,03	1,02
JPY/USD	109	107	110	129	136	134	135
CLP/USD	703	792	759	862	887	884	892
TCR (índice)	95	102	103	111	110	111	111

*A Julio 2022

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) disminuyó en 0,8%** durante la semana, cerrando en **106**. El euro, la libra y el yen se apreciaron frente al USD en 0,7% (a US\$1,03), 0,4% (a US\$1,21) y en 1,0% (a US\$134), respectivamente. En Latinoamérica, solo el ARS se ha depreciado frente al USD (1,0%). Por otro lado, se han apreciado frente al USD, el CLP (3,6%), COP (3,6%), MXN (2,5%), BRL (1,2%) y PEN (0,8%). En tanto, el CLP cerró en \$884.
- **La tasa de interés anual del UST-10 aumentó 2,8 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **2,85%**. **El precio del cobre subió 3,0%** durante la semana, cerrando en **US\$3,66 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 4,7%, llegando a US\$93 por barril**. Por su parte, **las bolsas en las principales ED y LATAM registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX bajó 2 pts durante esta semana, llegando a 19 pts.
- Los Bancos Centrales de **Argentina, México, Perú y Tailandia** subieron sus tasas de política monetaria en 950 pb (69,5%), 75 pb (8,5%), 50 pb (6,50%) y 25 pb (0,75%).
- **En EE. UU, la inflación a/a en julio, medida por el IPC, bajó a 8,5%** (junio: 9,1%) y su versión subyacente (excluye alimentos y energía) se mantuvo en 5,9%, bajo lo esperado por el mercado. Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada fueron 262 mil peticiones, aumentando en 2 mil peticiones semanales. **La confianza de los consumidores en agosto, medida por la Universidad de Michigan, aumentó a 55,5** desde 51,5 en julio, sobre lo esperado por el mercado (52,5).
- **En China, en julio las reservas internacionales se redujeron en US\$32,8 billones, a US\$3.104 bn.** La balanza comercial en julio registró un superávit de **US\$ 101 billones**, donde las exportaciones crecieron **18% a/a** (junio: 16,9%), y las importaciones crecieron **2,3% a/a** (junio: 4,1%). **La inflación a/a en julio, medida por el IPC, aumentó a 2,7%**, menor a lo esperado (junio: 2,5%).
- En la **Eurozona**, la **producción industrial en junio aumentó 0,7% m/m**, mayor a lo esperado por el mercado. (mayo: 0,8%)

- ▶ En **Brasil, México y Argentina**, la inflación a/a en julio, medida por el IPC, llegó a 10,1%, 8,2% y 71%, respectivamente.

NACIONAL

- ▶ En julio, el IPC anotó un aumento m/m de 1,4%, acumulando 8,5% en lo que va del año y un alza a/a de 13,1% a/a. Destacan alzas m/m de transporte (3,4%), alimentos y bebidas no alcohólicas (1,9%) y recreación y cultura (1,7%). También se debe agregar la disminución m/m para vestuario y calzado (-2,7%). Con respecto a los indicadores analíticos, el IPC SAE aumentó 0,9% m/m, mientras que el IPC energía creció 3,8% y el IPC de alimentos subió 1,9%.
- ▶ En julio, la balanza comercial registró un superávit de US\$76 millones. Las exportaciones totales crecieron levemente 0,3% a/a, el único componente que presentó aumento fue el sector industrial (27,7% a/a). Los sectores de minería y ASP presentaron una baja de 10,9% a/a y 20,9% a/a, respectivamente. En cuanto a las exportaciones mineras, el cobre disminuyó 25% a/a. Por su lado, las importaciones totales continuaron con alzas, creciendo 7,2% a/a, explicadas por el sector energético. En efecto, dichas importaciones presentaron un fuerte aumento, de 72,6%. Las importaciones de bienes intermedios (sin incluir los combustibles), bienes de capital y bienes de consumo, disminuyeron 3,4%, 2,8% y 1,2%, respectivamente.
- ▶ La EEE de agosto, reveló que la mediana de los encuestados espera que la TPM aumente a 10,50% en septiembre, y que vuelva a aumentar 25 pb. más en la reunión de octubre. Se espera que la TPM se ubique en 10,50% en un plazo de 5 meses, menor a lo que se espera en finales de año (11,0%). 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 1,0%, tanto para agosto como para septiembre. A diciembre 2022 y 2023, la inflación a/a se ubicaría en 12,3% y 5,5%, respectivamente. En materia de actividad, se prevé un crecimiento del PIB de 1,9% en 2022 y de -0,4% en 2023.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Domingo	14 de agosto	China	Producción Industrial	Jul	3.4%	3.5%
Domingo	14 de agosto	China	Ventas Minoristas	Jul	3.1%	4.9%
Lunes	15 de agosto	Perú	Actividad económica	Jun	2.3%	2.2%
Martes	16 de agosto	Eurozona	Balanza comercial	Jun	-26.0b	-20.0b
Martes	16 de agosto	EE.UU.	Viviendas nuevas MoM	Jul	-2.0%	-1.4%
Martes	16 de agosto	EE.UU.	Producción Industrial	Jul	-0.2%	0.4%
Martes	16 de agosto	Colombia	PIB	2Q	8.5%	11.5%
Miércoles	17 de agosto	Eurozona	PIB	2Q P	4.0%	4.0%
Miércoles	17 de agosto	EE.UU.	Ventas al por menor sin autos ni gas	Jul	0.7%	0.3%
Jueves	18 de agosto	Eurozona	IPC (Revisión)	Jul F	8.6%	8.9%
Jueves	18 de agosto	Chile	PIB	2Q	7.2%	--
Jueves	18 de agosto	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 13	262k	265k

INFORME SEMANAL DEL 08 DE AGOSTO AL 12 DE AGOSTO 2022

Paridades								
	12-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	105,8	106,6	105,9	106,7	(0,8)	(0,1)	10,6	13,7
Euro (US\$/euro)	1,03	1,02	1,02	1,02	0,7	0,3	(9,9)	(12,6)
JPY (yen/US\$)	133,7	135	133	136	(1,0)	0,3	16,2	21,1
GBP (US\$/libra)	1,21	1,21	1,22	1,20	0,4	(0,4)	(10,4)	(12,2)
BRL (real/US\$)	5,10	5,16	5,17	5,50	(1,2)	(1,4)	(8,5)	(2,9)
COP (peso/US\$)	4191	4348	4296	4465	(3,6)	(2,4)	2,7	8,6
MXN (peso/US\$)	19,9	20,4	20,4	20,5	(2,5)	(2,3)	(3,1)	(0,4)
PEN (sol/US\$)	3,88	3,9	3,9	3,9	(0,8)	(1,2)	(3,1)	(5,2)
ARS (peso/US\$)	134,3	132,9	131,3	129,7	1,0	2,3	30,7	38,3
CLP (peso/US\$)	883,5	917	900	955	(3,6)	(1,9)	3,7	14,1
Tasas de Interes 10 años								
	12-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	2,85	2,83	2,65	2,75	2,8	20,6	134,5	149,6
Reino Unido	2,11	2,05	1,86	1,94	5,8	24,3	113,6	150,6
Alemania	0,99	0,96	0,82	1,03	3,2	17,0	116,4	144,7
España	2,11	2,03	1,92	2,26	7,4	19,1	154,2	188,5
Italia	3,09	3,02	3,02	3,32	6,9	7,1	192,1	254,9
Francia	1,55	1,49	1,38	1,62	6,1	17,4	135,4	167,8
Japón	0,18	0,16	0,18	0,21	2,2	0,6	11,9	16,2
Brasil	12,17	12,45	12,99	13,53	(28,0)	(81,8)	133,0	194,0
México	8,51	8,45	8,56	8,91	5,5	(5,8)	94,9	152,2
China	2,74	2,75	2,77	2,79	(0,3)	(2,2)	(3,6)	(12,6)
Chile	6,56	6,67	6,67	6,75	(11,0)	(11,0)	91,0	174,0
Materias Primas								
	12-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	93,2	89,0	98,6	98,0	4,7	(5,5)	21,1	34,9
Petroleo Brent (US\$/barril)	99,7	97,8	108,0	103,2	2,0	(7,6)	28,8	40,4
Cobre BML (cUS\$/libra)	365,8	355	354	334	3,0	3,4	(16,8)	(15,2)
Hierro (US\$/Dry MT)	105,1	103,5	104,3	92,5	1,5	0,7	(7,9)	(35,6)
Oro (US\$/t oz.)	1807,9	1791,2	1781,8	1745,3	0,9	1,5	(1,8)	2,5
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	12-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4.235	4.145	4.130	3.962	2,2	2,5	(11,1)	(5,1)
Reino Unido (UKX)	7.500	7.440	7.423	7.276	0,8	1,0	1,6	4,3
Alemania (DAX)	13.781	13.574	13.484	13.254	1,5	2,2	(13,2)	(13,5)
España (IBEX)	8.403	8.168	8.156	8.052	2,9	3,0	(3,6)	(6,4)
Italia (FTSE MIB)	22.961	22.587	22.405	21.212	1,7	2,5	(16,0)	(13,5)
Francia (CAC40)	6.553	6.472	6.449	6.217	1,3	1,6	(8,4)	(4,8)
Japón (NKY)	28.547	28.176	27.802	27.915	1,3	2,7	(0,9)	1,9
Turquía	2.860	2.750	2.592	2.517	4,0	10,3	54,0	98,0
Brasil (IBOV)	110.971	106.472	103.165	98.925	4,2	7,6	5,9	(8,1)
México (MEXBOL)	48.768	46.723	48.144	47.265	4,4	1,3	(8,5)	(4,5)
China (SHCOMP)	3.277	3.227	3.253	3.270	1,5	0,7	(10,0)	(7,0)
Chile (IPSA)	5.375	5.212	5.259	5.220	3,1	2,2	24,7	22,9
VIX Index	19	21,2	21,3	23,0	(8,4)	(9,2)	12,5	24,2