

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	19-ago	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	399	351	366	356
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	57	39	68	95	79	90	84
PIB mundial (%)	2,8	-3,0	6,1	3,2	2,6	-	-
PIB China (%)	6,1	2,3	8,1	3,8	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	11,5	7,6	13,1*	12,6
PIB Chile (%)	0,8	-6,0	11,7	2,0	-0,4	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5,2	-1,7	-6,6	-7,9	-6,6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,1	0,9	1,4	2,7	3,1	3,0	3,2
BTU-10 (%)	0,8	0,0	1,2	2,1	2,2	2,4	2,4
DXY Index	97	96	92	104	109	108	108
USD/EUR	1,12	1,14	1,18	1,05	1,00	1,00	1,00
JPY/USD	109	107	110	129	137	137	136
CLP/USD	703	792	759	876	922	948	927
TCR (índice)	95	102	103	112	113	118	114

\*A Julio 2022

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 2,4%** durante la semana, cerrando en **108**. El euro, la libra y el yen se depreciaron frente al USD en 2,1% (a US\$1,00), 2,8% (a US\$1,18) y en 2,7% (a US\$137), respectivamente. En Latinoamérica, las monedas se depreciaron frente al USD: el CLP (8,2%), COP (5,9%), BRL (2,8%), MXN (1,9%), ARS (1,1%) y PEN (0,2%). En el margen, el CLP se ubica en \$948.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 aumentó 16,3 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **2,99%**. **El precio del cobre bajó 0,2%** durante la semana, cerrando en **US\$3,65 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI bajó 2,7%**, llegando a **US\$90 por barril**. Por su parte, **las bolsas en las principales ED y LATAM registraron pérdidas** (exceptuando Reino Unido y Japón). El indicador de volatilidad VIX subió 2 pts durante esta semana, llegando a 21 pts.
- ▶ **El Banco Central de China redujo su tasa de interés para préstamos de un año de 2,85% a 2,75%** y la **tasa de interés "repo" a siete días en 10 pb. a 2%**, al tiempo que **inyectó 400.000 millones de yuanes (US\$59 billones)** a los mercados de crédito.
- ▶ Los **Bancos Centrales de Uruguay, Nueva Zelanda y Noruega subieron sus tasas de política monetaria en 50 pb**, a 10,25%, 3,00% y 1,75%, respectivamente. Por otra parte, **Turquía bajó su tasa de política monetaria en 100pb**, llegando a 13,00%, a pesar de su hiperinflación. En **EE.UU.** la minuta de la RPM de julio reveló que **si bien las alzas de TPM continuarán, se abre la posibilidad de "disminuir el ritmo de incremento de la TPM"**.
- ▶ En **EE. UU.**, **las ventas minoristas, excluyendo automóviles y gasolina, aumentaron 0,7% m/m en julio**, y la cifra de junio se corrigió a la baja a +0,7% m/m. Por su parte, **la producción industrial aumentó 0,6% m/m**

en julio (junio: -0,2%). En cuanto a las solicitudes iniciales del seguro de cesantía, durante la semana pasada fueron 250 mil peticiones, disminuyendo en 12 mil peticiones con respecto de la semana anterior.

- ▶ En la Eurozona, el PIB en 2T22 creció bajo lo esperado: 0,6% t/t y 3,9% a/a. La inflación de julio se mantuvo sin corrección, en 8,9% a/a.
- ▶ En Reino Unido, la inflación de julio fue 0,6% m/m, llegando a 10,1% a/a, impulsada por los precios de los alimentos.
- ▶ La producción industrial de China creció 3,8% a/a en julio (junio: 3,9%). Por su parte, las ventas minoristas (nominales) de julio aumentaron 2,7% a/a (junio: 3,1%).
- ▶ En Japón, el PIB en 2T22 creció 0,5% t/t y 1,1% a/a. La inflación de julio fue 0,5% m/m, llegando a un aumento a/a de 2,6%.
- ▶ En Brasil, en junio, la actividad económica creció 3,0% a/a, sobre lo esperado por el mercado. Por otra parte, en Perú, la actividad económica creció 3,4% a/a en junio, cifra que también estuvo sobre lo esperado por el mercado. En Colombia, el PIB en 2T22 creció 1,5% t/t y 12,6% a/a, mejor que lo proyectado por el mercado.

### NACIONAL

- ▶ En 2T22, el PIB creció 5,4% a/a (0,0% t/t); la demanda interna aumentó 8,7% a/a, impulsada por el consumo de los hogares (7,7%). Destaca el deterioro del sector externo, en donde las exportaciones de bienes y servicios reales cayeron 0,3% a/a, mientras que las importaciones de bienes y servicios aumentaron 10,9% a/a.
- ▶ Por sectores, destaca el crecimiento a/a de las actividades de servicios, en particular, Restaurantes y hoteles (40%), Transporte (28%) y Servicios personales (14,7%). En contraste, el sector agropecuario-silvícola se contrajo 5,4%, seguido de Administración Pública (-0,9%) e Industria Manufacturera (-0,4%).
- ▶ Con respecto al saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos, 2T22 registró un déficit de US\$6.564 millones, acumulando en cuatro trimestres un déficit equivalente a 8,5% del PIB. El resultado se explicó principalmente por las rentas devengadas de la inversión extranjera en Chile y el déficit de la balanza comercial de servicios.

### PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Domingo	21 de agosto	China	5-Year Loan Prime Rate	Aug 22	4.45%	4.35%
Martes	23 de agosto	Eurozona	PMI Servicios	Aug P	51.2	50.5
Martes	23 de agosto	EE.UU.	PMI Servicios	Aug P	47.3	50.0
Martes	23 de agosto	EE.UU.	Ventas nuevas viviendas	Jul	-8.1%	-2.5%
Miércoles	24 de agosto	EE.UU.	Órdenes bienes cap no def sin aéreos	Jul P	0.7%	0.2%
Miércoles	24 de agosto	EE.UU.	Ventas pendientes de viviendas NSA YoY	Jul	-19.8%	--
Jueves	25 de agosto	México	PIB	2Q F	2.1%	2.0%
Jueves	25 de agosto	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 20	250k	254k
Jueves	25 de agosto	EE.UU.	PIB anualizado QoQ	2Q S	-0.9%	-0.9%
Viernes	26 de agosto	EE.UU.	Balanza Comercial de bienes	Jul	-\$98.2b	-\$98.6b
Viernes	26 de agosto	EE.UU.	Índice de precios PCE YoY	Jul	6.8%	6.4%
Viernes	26 de agosto	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Aug F	55.1	55.2

Paridades								
	19-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	108,2	105,6	106,6	105,9	2,4	2,1	13,1	15,6
Euro (US\$/euro)	1,00	1,03	1,02	1,02	(2,1)	(1,8)	(11,7)	(14,0)
JPY (yen/US\$)	137,1	133	135	133	2,7	2,8	19,1	24,9
GBP (US\$/libra)	1,18	1,21	1,21	1,22	(2,8)	(3,0)	(12,8)	(13,5)
BRL (real/US\$)	5,21	5,07	5,16	5,17	2,8	0,8	(6,5)	(3,7)
COP (peso/US\$)	4405	4160	4348	4296	5,9	2,5	7,9	13,8
MXN (peso/US\$)	20,2	19,8	20,4	20,4	1,9	(0,7)	(1,5)	0,3
PEN (sol/US\$)	3,86	3,9	3,9	3,9	0,2	(1,6)	(3,5)	(6,0)
ARS (peso/US\$)	136,0	134,6	132,9	131,3	1,1	3,6	32,4	39,8
CLP (peso/US\$)	947,9	876	917	900	8,2	5,3	11,3	20,4

  

Tasas de Interes 10 años								
	19-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	2,99	2,83	2,83	2,65	16,3	34,6	148,4	175,1
Reino Unido	2,42	2,11	2,05	1,86	31,0	55,7	145,0	188,3
Alemania	1,23	0,99	0,96	0,82	24,5	41,5	140,9	172,1
España	2,39	2,10	2,03	1,92	29,3	47,5	182,6	217,2
Italia	3,50	3,07	3,02	3,02	42,7	47,5	232,5	293,5
Francia	1,81	1,54	1,49	1,38	26,7	43,3	161,3	195,3
Japón	0,20	0,18	0,16	0,18	1,2	1,8	13,1	18,4
Brasil	12,38	12,10	12,45	12,99	28,0	(61,0)	153,8	160,9
México	8,81	8,50	8,45	8,56	30,6	24,7	125,4	177,1
China	2,63	2,74	2,75	2,77	(11,3)	(13,5)	(14,9)	(20,8)
Chile	6,85	6,59	6,67	6,67	26,0	18,0	108,0	201,0

  

Materias Primas								
	19-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	89,6	92,1	89,0	98,6	(2,7)	(9,2)	16,4	40,7
Petroleo Brent (US\$/barril)	96,3	99,0	97,8	108,0	(2,7)	(10,8)	24,3	45,2
Cobre BML (cUS\$/libra)	365,2	366	355	354	(0,2)	3,2	(16,9)	(8,3)
Hierro (US\$/Dry MT)	97,8	103,7	103,5	104,3	(5,6)	(6,2)	(14,2)	(32,8)
Oro (US\$/t oz.)	1762,4	1815,5	1791,2	1781,8	(2,9)	(1,1)	(4,3)	(1,7)

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	19-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4.234	4.280	4.145	4.130	(1,1)	2,5	(11,2)	(3,9)
Reino Unido (UKX)	7.556	7.501	7.440	7.423	0,7	1,8	2,3	7,0
Alemania (DAX)	13.563	13.796	13.574	13.484	(1,7)	0,6	(14,6)	(14,0)
España (IBEX)	8.339	8.400	8.168	8.156	(0,7)	2,2	(4,3)	(6,3)
Italia (FTSE MIB)	22.556	22.971	22.587	22.405	(1,8)	0,7	(17,5)	(13,0)
Francia (CAC40)	6.508	6.554	6.472	6.449	(0,7)	0,9	(9,0)	(1,5)
Japón (NKY)	28.930	28.547	28.176	27.802	1,3	4,1	0,5	6,0
Turquía	3.025	2.864	2.750	2.592	5,6	16,7	62,8	110,1
Brasil (IBOV)	111.742	112.764	106.472	103.165	(0,9)	8,3	6,6	(4,6)
México (MEXBOL)	48.544	48.853	46.723	48.144	(0,6)	0,8	(8,9)	(5,0)
China (SHCOMP)	3.258	3.277	3.227	3.253	(0,6)	0,1	(10,5)	(6,0)
Chile (IPSA)	5.298	5.395	5.212	5.259	(1,8)	0,7	23,0	22,9
VIX Index	21	19,5	21,2	21,3	7,6	(1,5)	22,0	(3,0)