

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	02-sept	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	395	351	344	348
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	95	78	89	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	1.7	-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	6.9	13,1*	12.3
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	2.0	-0.6	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-7.7	-6.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.8	3.3	3.2	3.2
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.1	2.3	2.1	2.2
DXY Index	97	96	92	104	110	109	110
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.05	0.99	1.00	0.99
JPY/USD	109	107	110	131	140	140	140
CLP/USD	703	792	759	866	888	883	899
TCR (Índice)	95	102	103	111	109	109	110

*A Julio 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó en 0,2%** durante la semana, cerrando en **109**. El euro se apreció frente al USD en 0,6% (a US\$1,00). En cambio, la libra y el yen se depreciaron frente al USD en 1,5% (a US\$1,16) y en 1,8% (a US\$140), respectivamente. En Latinoamérica, se han depreciado frente al USD, el BRL (2,1%), COP (2,0%), ARS (1,1%) y PEN (0,8%). Por otra parte, se han apreciado frente al USD, el CLP (1,1%) y MXN (0,5%). En tanto, el CLP cerró en \$883.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 aumentó 19,4 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,23%**. **El precio del cobre bajó 8,8%** durante la semana, cerrando en **US\$3,44 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI bajó 4,8%**, llegando a **US\$89 por barril**. Por su parte, **las bolsas en las principales ED registraron comportamientos mixtos y en LATAM registraron pérdidas (exceptuando a Chile)**. El indicador de volatilidad VIX bajó 2 pts durante esta semana, llegando a 23 pts.
- ▶ El índice de precios de los alimentos de la FAO disminuyó 1,9% m/m (+7,9% a/a), por quinto mes consecutivo, con disminuciones moderadas en todos sus componentes, donde destaca la caída m/m en el precio de los aceites vegetales (-3,3%) y el azúcar (-2,1%), mientras que los precios de los productos lácteos, la carne y los cereales también disminuyeron, pero en menor medida.
- ▶ En EE. UU, en agosto la tasa de desempleo subió a 3,7% y se crearon 315 mil nuevos puestos de trabajo mensuales (julio: 526 mil), mientras que las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada bajaron a 232 mil peticiones.
- ▶ En la Eurozona, como primera estimación, la variación del IPC a/a de julio aumentó a 9,1% (julio: 8,9%), mientras que el IPC que excluye alimentos, energía, alcohol y tabaco aumentó a 4,3% (junio: 4,0%).
- ▶ En Brasil, el PIB de 2T22 creció 1,2% t/t (1T22: 1,1%), sobre lo esperado por el mercado (0,9%); en términos a/a, el PIB creció 3,2% (1T22: 1,7%).

NACIONAL

- ▶ El **IMACEC de julio se desaceleró a 1,0% a/a (-1,1% m/m)**. El crecimiento a/a del IMACEC fue explicado nuevamente en su mayor parte por las actividades de servicios (6,3%). En tanto, el resto de bienes (que agrupa Agricultura, Construcción y EGA) aumentó 3,0%. Los demás componentes, que incluyen **Comercio, Minería e Industria registraron caídas de 11,1%, 6,4% y 3,9% a/a**, respectivamente.
- ▶ Durante el trimestre móvil terminado en julio, **la tasa de desempleo se mantuvo en 7,9%**, en doce meses se contrajo 1,0 pp. En dicho trimestre, la fuerza de trabajo subió 0,1% m/m (7,4% a/a), mientras que **el empleo subió 0,1% m/m y creció 8,6% a/a**. No obstante, la tasa de desempleo ampliada (SU3) subió a 15,5% (junio: 15,2%).
- ▶ En **julio, la producción industrial a/a cayó 5,1%** (junio: -1,6%), donde el componente minero y el sector manufacturero retrocedieron 6,5% (junio: -2,1%) y 5,1% (junio: -2,5%), respectivamente. En cambio, EGA creció levemente, 0,3% (junio: +4,8%). En tanto, la actividad del comercio minorista (sin automóviles) cayó 12,5% a/a (junio: -8,4%).
- ▶ La **Dipres informó que el gasto del Gobierno Central (GC) en julio disminuyó 36,2% real a/a (1S22: -15,6%)**. A julio, la ejecución del gasto del Gobierno Central Presupuestario alcanzó un avance de 56,9% de la Ley Aprobada. Por su parte, los **ingresos en julio crecieron 28,5% a/a (1S22: 29,5%)**. Por otra parte, el monto total de los dos Fondos Soberanos (FEES y el FRP) aumentó a fines de julio a US\$14.806 millones (junio: US\$14.401 millones).
- ▶ La **Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre-RPM**, reveló que **la mediana de los encuestados espera un alza de 75 pb. de la TPM en septiembre**, para aumentar en la subsiguiente reunión a 11,00% hasta mantenerlo a enero del próximo año. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 9,0% y 6,0%, respectivamente. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 7,90% y 5,25%, respectivamente. La mediana de la inflación m/m de agosto y septiembre se ubica en 1,0% para ambos meses.
- ▶ El Ministerio de Hacienda y la Dipres publicaron los resultados de los Comités Consultivos del PIB No Minero Tendencial y del Precio de Referencia del Cobre. De acuerdo con lo publicado, **se estima una tasa de crecimiento del PIB No Minero Tendencial para 2023 de 1,9% anual y de 2,3% para el promedio 2022-2027**. Por su parte, el **Precio de Referencia del Cobre para la estimación del Balance Cíclicamente Ajustado del Sector Público del año 2023 quedó fijado en 374 US\$/lb (moneda de 2023)**
- ▶ El **BC suscribió la Línea de Crédito Flexible (LCF) del FMI por US\$ 18.500 millones**. De acuerdo con el comunicado, la LCF permitirá aumentar la disponibilidad precautoria de liquidez internacional ante la posibilidad de eventos externos adversos de gran magnitud y de menor probabilidad, lo que funciona como un seguro o una segunda línea de protección.
- ▶ De acuerdo con la ANAC, **las ventas de automóviles nuevos en julio alcanzaron 35.018 unidades**, esto es una caída de 6,8% a/a.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Domingo	4 de septiembre	China	Servicios PMI China	Aug	55.5	54.0
Lunes	5 de septiembre	Eurozona	Servicios PMI Eurozona	Aug F	50.2	50.2
Lunes	5 de septiembre	Eurozona	Ventas al por menor	Jul	-3.7%	-0.8%
Lunes	5 de septiembre	Colombia	IPC YoY	Aug	10.21%	10.36%
Martes	6 de septiembre	EE.UU.	Servicios PMI EE.UU.	Aug F	44.1	44.3
Martes	6 de septiembre	China	Reservas internacionales	Aug	\$3104.07b	\$3078.00b
Martes	6 de septiembre	China	Balanza comercial	Aug	\$101.26b	\$91.70b
Miércoles	7 de septiembre	Eurozona	PIB YoY	2Q F	3.9%	3.9%
Miércoles	7 de septiembre	EE.UU.	Balanza comercial	Jul	-\$79.6b	-\$70.3b
Jueves	8 de septiembre	Chile	IPC YoY	Aug	13.1%	13.8%
Jueves	8 de septiembre	México	IPC YoY	Aug	8.15%	8.69%
Jueves	8 de septiembre	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	03-sept	232k	240k
Jueves	8 de septiembre	China	IPC YoY	Aug	2.7%	2.8%
Viernes	9 de septiembre	Brasil	IPC YoY	Aug	10.07%	8.74%

Paridades								
	2-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	109,0	108,8	108,2	105,6	0,2	0,3	13,9	18,2
Euro (US\$/euro)	1,00	1,00	1,00	1,03	0,6	(0,3)	(11,8)	(15,6)
JPY (yen/US\$)	140,1	138	137	133	1,8	0,8	21,7	27,4
GBP (US\$/libra)	1,16	1,17	1,18	1,21	(1,5)	(0,4)	(14,5)	(16,3)
BRL (real/US\$)	5,17	5,06	5,17	5,07	2,1	(0,3)	(7,3)	(0,3)
COP (peso/US\$)	4490	4404	4377	4160	2,0	1,4	10,0	18,2
MXN (peso/US\$)	19,9	20,0	20,2	19,8	(0,5)	(1,0)	(2,9)	(0,2)
PEN (sol/US\$)	3,87	3,8	3,9	3,9	0,8	0,4	(3,3)	(5,7)
ARS (peso/US\$)	139,2	137,7	136,2	134,6	1,1	0,3	35,5	42,2
CLP (peso/US\$)	882,6	892	945	876	(1,1)	(1,5)	3,6	15,0

Tasas de Interes 10 años								
	2-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3,23	3,04	2,97	2,83	19,4	4,2	172,5	195,1
Reino Unido	2,92	2,60	2,41	2,11	31,6	11,7	194,7	223,7
Alemania	1,53	1,39	1,23	0,99	13,5	(1,6)	170,2	191,0
España	2,71	2,59	2,39	2,10	12,0	(2,3)	214,9	240,0
Italia	3,84	3,70	3,50	3,07	14,1	(5,1)	267,0	317,3
Francia	2,14	2,01	1,80	1,54	12,9	(0,5)	194,8	218,0
Japón	0,24	0,22	0,20	0,18	1,8	1,5	17,0	20,3
Brasil	11,93	12,25	12,25	12,10	(31,2)	(35,9)	109,6	116,4
México	9,04	8,89	8,85	8,50	14,6	(0,3)	148,4	207,9
China	2,64	2,66	2,63	2,74	(2,5)	(0,8)	(14,3)	(19,8)
Chile	6,57	6,75	6,89	6,59	(18,0)	(9,0)	93,0	151,0

Materias Primas								
	2-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	88,6	93,1	90,8	92,1	(4,8)	(1,0)	15,1	26,6
Petroleo Brent (US\$/barril)	95,6	100,5	96,1	99,0	(4,9)	(0,1)	23,4	31,4
Cobre BML (cUS\$/libra)	344,1	377	365	366	(8,8)	(1,7)	(21,7)	(18,8)
Hierro (US\$/Dry MT)	95,0	101,4	96,8	103,7	(6,3)	(0,3)	(16,7)	(34,5)
Oro (US\$/t oz.)	1727,7	1749,8	1762,9	1815,5	(1,3)	0,1	(6,1)	(5,1)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	2-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4.014	4.058	4.228	4.280	(1,1)	1,5	(15,8)	(11,5)
Reino Unido (UKX)	7.281	7.427	7.550	7.501	(2,0)	(0,0)	(1,4)	1,6
Alemania (DAX)	13.050	12.971	13.545	13.796	0,6	1,7	(17,8)	(17,6)
España (IBEX)	7.932	8.064	8.338	8.400	(1,6)	0,6	(9,0)	(11,7)
Italia (FTSE MIB)	21.921	21.895	22.535	22.971	0,1	1,7	(19,8)	(16,4)
Francia (CAC40)	6.168	6.274	6.496	6.554	(1,7)	0,7	(13,8)	(8,8)
Japón (NKY)	27.651	28.641	28.930	28.547	(3,5)	(1,6)	(4,0)	(3,1)
Turquía	3.223	3.146	3.020	2.864	2,4	1,6	73,5	117,9
Brasil (IBOV)	112.150	112.299	111.496	112.764	(0,1)	2,4	7,0	(3,9)
México (MEXBOL)	46.100	47.272	48.463	48.853	(2,5)	2,6	(13,5)	(11,5)
China (SHCOMP)	3.186	3.236	3.258	3.277	(1,5)	(0,5)	(12,5)	(11,4)
Chile (IPSA)	5.519	5.462	5.293	5.395	1,1	1,4	28,1	24,4
VIX Index	23	25,6	20,6	19,5	(9,1)	(10,2)	35,0	41,6