

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	09-sept	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	398	351	362	355
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	57	39	68	95	80	86	83
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	8.73	8.10	10.75	10.75
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	11.7	7.1	*14.1	12.8
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	-6.9	-4.3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.8	3.3	3.3	3.3
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.1	2.3	2.1	2.2
DXY Index	97	96	92	104	112	109	110
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.05	0.97	1.00	0.99
JPY/USD	109	107	110	131	140	143	140
CLP/USD	703	792	759	864	884	895	893
TCR (índice)	95	102	103	110	108	109	109

*A Agosto 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó en 0,5%** durante la semana, cerrando en **109**. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 0,9% (a US\$1,00) y en 0,7% (a US\$1,16). En cambio, el yen se depreció frente al USD en 1,7% (a US\$143). En Latinoamérica, se han depreciado frente al USD, el CLP (2,1%) y el ARS (1,6%). Por otra parte, se han apreciado frente al USD, el COP (2,6%), MXN (0,3%) y el BRL (0,3%). El PEN se mantuvo. En tanto, el CLP cerró en \$895.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 aumentó 10,9 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,30%**. El precio del **cobre subió 5,2%** durante la semana, cerrando en **US\$3,62 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WT1 bajó 0,7%, llegando a US\$86 por barril**. Por su parte, las bolsas en las principales ED y en LATAM registraron ganancias (exceptuando a Chile). El indicador de volatilidad VIX bajó 2 pts durante esta semana, llegando a 23 pts.
- ▶ **Los Bancos Centrales de la Eurozona, Canadá, Australia, Polonia y Perú subieron sus tasas de política monetaria** a 1,25% (en 75 pb), 3,25% (en 75 pb), 2,35% (en 50 pb), 6,75% (en 25 pb) y 6,75% (en 25 pb), respectivamente. El BCE dijo en su comunicado que “espera volver a subir su TPM, porque la inflación sigue siendo excesivamente elevada y es probable que se mantenga por encima del objetivo durante un período prolongado”.
- ▶ **En EE. UU.**, la balanza comercial de bienes en julio arrojó un déficit levemente mayor al esperado por el mercado, de US\$70,6 billones. (junio: -80,9 billones). Por otra parte, las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada bajaron a 222 mil peticiones. El PMI de servicios en agosto bajó a 43,7 (julio: 47,3).
- ▶ En la **Eurozona**, las ventas minoristas en julio subieron en 0,3% m/m y cayeron 0,9% a/a. En una segunda estimación, el PIB 2T22 creció 0,8% t/t y 4,1% a/a. El PMI de servicios en agosto bajó a 50,2 (julio: 51,2).
- ▶ En **China**, en agosto **las reservas internacionales se redujeron** desde US\$3.104 bn a US\$3.055 bn, reducción mayor a lo esperado. La balanza comercial en agosto registró un superávit de US\$ 79 billones, donde las exportaciones crecieron 7,1% a/a (julio: 18%), y las importaciones crecieron 0,3% a/a (julio: 2,3%). **La inflación**

a/a en agosto, medida por el IPC, disminuyó a 2,5% (julio: 2,7%), donde el mercado esperaba un aumento a 2,8%. El PMI de Servicios en agosto bajó levemente a 55,0 (julio: 55,5).

- ▶ En Colombia y México, la inflación a/a en agosto, medida por el IPC, aumentó a 10,8% y 8,7%, respectivamente (julio: 10,2% y 8,2% respectivamente). Mientras que, en Brasil, la inflación en agosto se redujo a 8,7% a/a desde 10,1% registrado en julio.

NACIONAL

- ▶ El Consejo del BC en su Reunión de Política Monetaria, decidió incrementar la tasa de interés de política monetaria en 100pb, hasta 10,75%, sorprendiendo al mercado, que esperaba un alza de entre 50 y 75 pb. En su comunicado, destaca el alza de tasas de referencia de distintos BC del mundo. Lo anterior ha provocado que las perspectivas de crecimiento global se deterioren. Respecto al mercado financiero internacional, resaltan el alza en las tasas de interés de largo plazo, y la apreciación del dólar a nivel global. Asimismo, el precio del petróleo y de los alimentos también han disminuido. En Chile, la actividad se ha ido ajustando hacia la baja, y las expectativas de inflación de las encuestas se han ajustado al alza. De este modo, la TPM se ubica en torno al nivel máximo que considera el escenario central del IPoM de septiembre.
- ▶ En su IPoM de septiembre el BC ajustó el rango proyectado de crecimiento del PIB 2022 a entre 1,75% y 2,25% (Junio: 1,5%-2,5%). Para 2023, el BC espera que la actividad se ubique en torno a -1,5% y -0,5%, en un contexto de condiciones financieras menos favorables, mayor pesimismo de las empresas, un tipo de cambio real más elevado y una incertidumbre que desciende lentamente. Se estima que la inflación a fin de 2022 se ubique 12,0% a/a; mientras que los promedios anuales para 2022 y 2023 se proyectan en 11,4% y 6,1%, respectivamente. Con relación al saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos como porcentaje del PIB 2022 y 2023, se proyecta un déficit de 6,3% y 3,6%, respectivamente.
- ▶ En agosto, el IPC anotó un aumento m/m de 1,2%, acumulando 9,9% en lo que va del año y un alza de 14,1% a/a. Destacan alzas m/m de alimentos y bebidas no alcohólicas (1,9%) y transporte (1,6%). Con respecto a los indicadores analíticos, el IPC SAE aumentó 0,9% m/m, mientras que energía y alimentos crecieron 2,0% m/m.
- ▶ En agosto, la balanza comercial registró un déficit de US\$990 millones. Las exportaciones totales cayeron levemente, 0,8% a/a; nuevamente el único componente que presentó aumento fue el sector industrial (25,4% a/a). El resto de la minería y ASP presentaron una baja de 13,2% a/a y 21,8% a/a, respectivamente. En cuanto a las exportaciones mineras, el cobre disminuyó 26,4% a/a. Por su lado, las importaciones totales continuaron con alzas, creciendo 12,6% a/a, explicado por el sector energético (+62,8% a/a). Las importaciones a/a de bienes de capital, bienes intermedios (sin incluir los combustibles) y bienes de consumo, aumentaron en 12,1%, 4,6% y 0,2%, respectivamente.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Lunes	12 de septiembre	China	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-09-2022	2.75%	2.75%
Martes	13 de septiembre	EE.UU	IPC YoY	Aug	8.5%	8.1%
Miércoles	14 de septiembre	Eurozona	Producción industrial	Jul	2.4%	1.2%
Miércoles	14 de septiembre	Argentina	IPC YoY	Aug	71.00%	--
Jueves	15 de septiembre	Eurozona	Balanza comercial	Jul	-24.6b	--
Jueves	15 de septiembre	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	10-09-2022	222k	--
Jueves	15 de septiembre	EE.UU	Ventas al por menor sin autos ni gas	Aug	0.7%	0.9%
Jueves	15 de septiembre	EE.UU	Producción industrial	Aug	0.6%	0.2%
Jueves	15 de septiembre	Perú	Actividad económica YoY	Jul	3.4%	--
Jueves	15 de septiembre	China	Producción industrial	Aug	3.5%	3.6%
Jueves	15 de septiembre	China	Ventas Minoristas	Aug	2.7%	3.2%
Viernes	16 de septiembre	Eurozona	IPC YoY	Aug F	9.1%	9.1%
Viernes	16 de septiembre	EE.UU	Encuesta Económica U. de Michigan	Sep P	58.2	59.3

Paridades								
	9-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	109,0	109,5	108,8	108,2	(0,5)	0,3	13,9	17,9
Euro (US\$/euro)	1,00	1,00	1,00	1,00	0,9	(0,1)	(11,7)	(15,1)
JPY (yen/US\$)	142,6	140	138	137	1,7	2,6	23,9	30,0
GBP (US\$/libra)	1,16	1,15	1,17	1,18	0,7	(0,3)	(14,3)	(16,2)
BRL (real/US\$)	5,16	5,17	5,06	5,17	(0,3)	(0,5)	(7,5)	(1,0)
COP (peso/US\$)	4366	4483	4404	4377	(2,6)	(1,4)	7,0	13,3
MXN (peso/US\$)	19,9	19,9	20,0	20,2	(0,3)	(1,2)	(3,1)	(0,2)
PEN (sol/US\$)	3,88	3,9	3,8	3,9	0,0	0,7	(3,0)	(5,3)
ARS (peso/US\$)	141,4	139,2	137,7	136,2	1,6	1,9	37,6	44,2
CLP (peso/US\$)	894,5	877	892	945	2,1	(0,2)	5,0	12,6

Tasas de Interes 10 años								
	9-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3,30	3,19	3,04	2,97	10,9	10,6	178,8	200,1
Reino Unido	3,10	2,92	2,60	2,41	17,7	29,4	212,4	235,9
Alemania	1,70	1,53	1,39	1,23	17,3	15,7	187,5	205,9
España	2,86	2,71	2,59	2,39	14,3	12,0	229,2	255,4
Italia	4,02	3,84	3,70	3,50	17,6	12,5	284,6	334,8
Francia	2,27	2,14	2,01	1,80	12,2	11,7	207,0	230,1
Japón	0,25	0,24	0,22	0,20	1,0	2,5	18,0	20,7
Brasil	11,67	11,95	12,25	12,25	(28,0)	(62,8)	82,7	79,2
México	8,94	9,00	8,89	8,85	(5,5)	(9,9)	138,8	200,7
China	2,64	2,64	2,66	2,63	0,7	(0,1)	(13,6)	(23,0)
Chile	6,51	6,59	6,75	6,89	(8,0)	(15,0)	71,0	107,0

Materias Primas								
	9-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	86,2	86,9	93,1	90,8	(0,7)	(3,7)	12,0	26,5
Petroleo Brent (US\$/barril)	92,5	93,8	100,5	96,1	(1,4)	(3,4)	19,4	29,8
Cobre BML (cUS\$/libra)	362,2	344	377	365	5,2	3,4	(17,6)	(14,7)
Hierro (US\$/Dry MT)	97,1	93,9	101,4	96,8	3,4	2,0	(14,9)	(28,9)
Oro (US\$/t oz.)	1727,0	1722,6	1749,8	1762,9	0,3	0,0	(6,2)	(4,5)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	9-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4.051	3.924	4.058	4.228	3,2	2,4	(15,0)	(9,8)
Reino Unido (UKX)	7.351	7.281	7.427	7.550	1,0	0,9	(0,5)	4,7
Alemania (DAX)	13.088	13.050	12.971	13.545	0,3	2,0	(17,6)	(16,2)
España (IBEX)	8.033	7.932	8.064	8.338	1,3	1,9	(7,8)	(8,7)
Italia (FTSE MIB)	22.095	21.921	21.895	22.535	0,8	2,5	(19,2)	(14,7)
Francia (CAC40)	6.212	6.168	6.274	6.496	0,7	1,4	(13,2)	(7,1)
Japón (NKY)	28.215	27.651	28.641	28.930	2,0	0,4	(2,0)	(6,0)
Turquía	3.521	3.223	3.146	3.020	9,3	11,0	89,6	142,4
Brasil (IBOV)	112.308	110.864	112.299	111.496	1,3	2,5	7,1	(2,6)
México (MEXBOL)	46.828	45.889	47.272	48.463	2,0	4,2	(12,1)	(8,9)
China (SHCOMP)	3.262	3.186	3.236	3.258	2,4	1,9	(10,4)	(11,7)
Chile (IPSA)	5.579	5.653	5.462	5.293	(1,3)	2,5	29,5	26,6
VIX Index	23	25,5	25,6	20,6	(10,1)	(11,5)	33,0	21,8