

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	07-oct	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	396	350	343	345
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	95	82	89	85
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	2.00	3.77	3.25	4.25
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	8.85	8.79	10.75	11.25
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	11.7	7.8	*13,7	12.9
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	2.0	-0.8	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-7.1	-4.8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.9	3.4	3.9	3.7
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.2	2.5	2.7	2.6
DXY Index	97	96	92	105	110	113	112
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.04	1.00	0.98	0.98
JPY/USD	109	107	110	132	144	145	146
CLP/USD	703	792	759	880	927	942	945
TCR (índice)	95	102	103	112	111	113	112

*A Septiembre 2022

INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) aumentó 0,4% durante la semana, cerrando en 113. El Euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 0,3% (a US\$0,98) y 0,5% (a US\$1,11) y 0,3% (a ¥145). En Latinoamérica todas las monedas, excepto el ARS, se apreciaron: el BRL (3,8%), el MXN (0,5%), el COP (0,4%) y el PEN (0,1%). En tanto, el ARS se depreció 1,3%. Por su parte, el CLP se apreció 2,8% respecto de la semana pasada; a 942.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 subió 5,5 pb., alcanzando al cierre de este Informe 3,88%. El precio del cobre subió cayó% durante la semana, cerrando en US\$ 3,44 la libra. En contraste, el precio del petróleo WTI aumentó 12,2%, llegando a US\$ 89 por barril, luego que la OPEP+ anunciara un recorte de su producción de petróleo. Por su lado, las bolsas registraron ganancias en la mayoría de los mercados. El indicador de volatilidad VIX cayó 1 punto desde el viernes anterior, cerrando en 31 pts.
- ▶ Durante esta semana, los bancos centrales de Perú y Australia aumentaron su TPM en 25 pb. a 7% y 2,6%. Por su parte, el banco central de Nueva Zelanda aumentó su TPM en 50 pb a 3,5%, mientras que el BC de Israel la incrementó en 75 pb. a 22,75%.
- ▶ En EEUU. tanto el PMI del sector Manufacturero, como el PMI de Servicios subieron en septiembre a 52 y 49 puntos respectivamente (agosto: 51,5 y 43,7%). Con respecto al mercado laboral, en septiembre, la creación mensual de empleo superó levemente las expectativas del mercado, anotando un alza de 263 mil nuevos empleos (255 mil esperados), con lo que la tasa de desempleo se redujo a 3,5%. Por su parte, las solicitudes iniciales de seguro de cesantía en la semana que terminó el 1 de octubre aumentaron a 219 mil desde 193 mil la semana previa. La balanza comercial de bienes y servicios redujo su déficit en agosto, anotando US\$-67,4 miles de millones (Julio: US\$70,5).
- ▶ En la Eurozona ventas minoristas a/a en agosto cayeron 2%, la tercera caída consecutiva (julio: -1,2%).
- ▶ En China, las reservas internacionales en septiembre disminuyeron a US\$3.028 billones (agosto: US\$3.055 billones), su segunda disminución consecutiva, alcanzando un mínimo en más de cinco años.

- ▶ En Colombia y México, la inflación a/a en septiembre fue 11,4% y 8,7% respectivamente (agosto: 10,8% y 8,7% a/a).
- ▶ En Brasil, la producción industrial en agosto creció 2,8% a/a (julio: -0,4%). Asimismo, en Argentina, la producción industrial aumentó su ritmo de crecimiento en agosto a 7,6% a/a (julio: 5,5% a/a).

NACIONAL

- ▶ El IMACEC de agosto de 2022 no presentó variación a/a, en términos desestacionalizados aumentó 0,6% m/m. Por su parte, el Imacec no minero presentó un crecimiento de 1,3% a/a. El resultado del IMACEC se explicó por el crecimiento de las actividades de servicios 4,4% a/a y el Resto de bienes (Agricultura, Construcción y EGA) creció, 4,1% compensado por las caídas del comercio (-10,5% a/a), minería (-7,5% a/a) y del sector manufacturero (-3,3% a/a).
- ▶ El IPC de septiembre aumentó 0,9% m/m, desacelerándose respecto de agosto (1,2%). En términos a/a, el IPC aumentó 13,7%, mientras que el IPC SAE (sin alimentos y energía) creció 0,4% m/m. El IPC de alimentos se aceleró a 2,3% m/m (agosto: 2%) y el IPC de energía desaceleró su ritmo de crecimiento a 1% (agosto: 2%). Proyectamos que la inflación a diciembre de este año alcanzará 12,9% a/a, mientras que para 2023 esperamos una desaceleración hacia diciembre a 5,4% a/a.
- ▶ En agosto, el Índice de Remuneraciones (IR) real cayó 2,6% a/a.
- ▶ En su Informe de Finanzas Públicas (IFP) del tercer trimestre, el Ministerio de Hacienda estima un superávit efectivo de 1,6% del PIB, es decir 1,7 pp. superior a lo previsto en el informe anterior. Asimismo, el Balance Cíclicamente Ajustado se corrige desde -1,3% a un 0,9% del PIB. Para 2023, se proyecta un crecimiento del gasto total del Gobierno Central Total de 4,2% real respecto de la ejecución proyectada para 2022. En el caso de los ingresos, se proyecta una caída 12,7% real respecto de 2022.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre-RPM de octubre, reveló que la mediana de los encuestados espera un alza de 50 pb. de la TPM en octubre a 11,25%, para subir en diciembre en 25 pb a 11,5%. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 9% y 6%, respectivamente. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 6% y 4,5%, respectivamente. La mediana de la inflación m/m octubre se ubica en 0,9%.
- ▶ La confianza empresarial (IMCE) en septiembre se mantuvo en terreno pesimista, aunque aumentó a 43,3 respecto del mínimo alcanzado este año en agosto (40,5%). Por otro lado, de acuerdo con la ANAC, las ventas de automóviles nuevos en septiembre alcanzaron 36.718 unidades, (-13,9% a/a).
- ▶ En septiembre, la balanza comercial arrojó un déficit de US\$513 millones. Donde las exportaciones totales cayeron 0,9% a/a; impulsadas por minería (-12,7%) y ASP (-8,7%). Las exportaciones industriales crecieron 24,4% a/a. En tanto, las importaciones totales a/a aumentaron 10% donde bienes de consumo cayó 11,9% y el resto de sus elementos registraron aumentos: intermedios (19,9%) y bienes de capital (17,6%).

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Martes	11 de octubre	Brazil	IPC IPCA YoY (%)	Sep	8,73	7,14
Miércoles	12 de octubre	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	Oct	-	-
Miércoles	12 de octubre	Chile	RPM (%)	Oct	10,75	11,25
Miércoles	12 de octubre	Eurozona	Producción industrial YoY(%)	Ago	-2,3	-
Jueves	13 de octubre	EE.UU	IPC YoY NSA (%)	Sep	8,3	8,1
Jueves	13 de octubre	EE.UU	IPC subyacente YoY (%)	Sep	6,3	6,5
Jueves	13 de octubre	China	IPC YoY(%)	Sep	2,5	2,8
Viernes	14 de octubre	China	Importaciones USD YoY (%)	Sep	0,3	-0,4
Viernes	14 de octubre	China	Export USD YoY (%)	Sep	7,1	4,3
Viernes	14 de octubre	China	Balanza Comercial US\$B	Sep	79,4	81,6
Viernes	14 de octubre	EE.UU	Ventas Minoristas sin automóviles MoM (%)	Sep	-0,3	-0,1
Viernes	14 de octubre	Argentina	IPC YoY (%)	Sep	78,5	-

Paridades								
	7-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	113	112.1	113.2	109.8	0.4	0.4	17.6	19.5
Euro (US\$/euro)	0.98	0.98	0.97	1.00	(0.3)	(0.3)	(14.0)	(15.4)
JPY (yen/US\$)	145	145	143	143	0.3	0.3	26.1	30.0
GBP (US\$/libra)	1.11	1.12	1.09	1.14	(0.5)	(0.5)	(17.9)	(18.4)
BRL (real/US\$)	5.21	5.42	5.26	5.25	(3.8)	(3.8)	(6.6)	(5.6)
COP (peso/US\$)	4591	4609	4448	4436	(0.4)	(0.4)	12.5	21.6
MXN (peso/US\$)	20.0	20.1	20.2	20.0	(0.5)	(0.5)	(2.4)	(3.0)
PEN (sol/US\$)	3.98	4.0	3.9	3.9	(0.1)	(0.1)	(0.5)	(2.7)
ARS (peso/US\$)	149.2	147.3	145.5	143.5	1.3	1.3	45.2	50.8
CLP (peso/US\$)	942	969	971	924	(2.8)	(2.8)	10.5	15.7

Tasas de Interes 10 años								
	7-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3.88	3.83	3.68	3.45	5.5	5.5	237.3	231.1
Reino Unido	4.23	4.09	3.83	3.14	13.4	13.4	325.6	315.0
Alemania	2.21	2.11	2.02	1.76	10.2	10.2	238.7	239.5
España	3.42	3.29	3.18	2.91	13.2	13.2	285.6	295.9
Italia	4.70	4.52	4.34	4.03	17.9	17.9	352.6	384.2
Francia	2.81	2.72	2.60	2.30	9.2	9.2	261.3	265.1
Japón	0.25	0.24	0.23	0.25	0.8	0.8	18.1	17.8
Brasil	11.80	12.02	11.84	12.14	(22.1)	(22.1)	95.8	70.6
México	9.67	9.65	9.44	9.15	1.6	1.6	211.2	217.0
China	2.75	2.75	2.68	2.68	0.0	0.0	(2.9)	(12.7)
Chile	6.90	6.87	6.74	6.48	3.0	3.0	112.0	48.0

Materias Primas								
	7-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	89	79.5	79.2	85.1	12.2	12.2	15.8	13.9
Petroleo Brent (US\$/barril)	98	86.2	85.7	91.6	14.3	14.3	27.1	19.0
Cobre BML (cUS\$/libra)	344	347	338	353	(0.9)	(0.9)	(21.8)	(17.5)
Hierro (US\$/Dry MT)	95	95.5	95.1	97.0	0.0	0.0	(16.3)	(20.7)
Oro (US\$/t oz.)	1706	1672.0	1655.6	1683.5	2.0	2.0	(7.4)	(3.6)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	7-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,672	3,586	3,693	3,873	2.4	2.4	(23.0)	(16.6)
Reino Unido (UKX)	6,990	6,894	7,019	7,237	1.4	1.4	(5.3)	(1.2)
Alemania (DAX)	12,316	12,114	12,284	12,741	1.7	1.7	(22.5)	(19.2)
España (IBEX)	7,437	7,367	7,584	7,985	0.9	0.9	(14.7)	(17.0)
Italia (FTSE MIB)	20,932	20,649	21,067	22,111	1.4	1.4	(23.5)	(19.5)
Francia (CAC40)	5,877	5,762	5,783	6,077	2.0	2.0	(17.8)	(11.0)
Japón (NKY)	27,116	25,937	27,154	27,568	4.5	4.5	(5.8)	(2.0)
Turquía	3,575	3,180	3,282	3,377	12.4	12.4	92.5	155.9
Brasil (IBOV)	117,167	110,037	111,716	109,280	6.5	6.5	11.8	6.0
México (MEXBOL)	45,900	44,627	45,396	46,770	2.9	2.9	(13.8)	(9.8)
China (SHCOMP)	3,024	3,024	3,088	3,126	0.0	0.0	(16.9)	(15.2)
Chile (IPSA)	5,107	5,114	5,207	5,523	(0.1)	(0.1)	18.5	23.7
VIX Index	31	31.6	29.9	26.3	(0.9)	(0.9)	82.0	60.4