ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	14-oct	dic-22
Precio del cobre (US$cent./lb.)	272	280	423	395	350	349	345
Precio del petróleo (US$/bll.)	57	39	68	96	87	88	90
PIB mundial (%)	2.8	-3.0	**6.0**	**3.2**	**2.6**	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	3.2	4.4	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.7	1.6	0.9	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.6	-1.7	6.4	2.7	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	11.25	11.25
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	11.7	8.0	*13,7	13.0
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	-7.4	-4.4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.9	3.4	4.0	3.7
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.2	2.5	2.6	2.6
DXY Index	97	96	92	105	110	113	112
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.04	1.00	0.97	0.98
JPY/USD	109	107	110	132	144	148	146
CLP/USD	703	792	759	880	928	960	945
TCR (índice)	95	102	103	112	111	115	112

*A Septiembre 2022

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) aumentó 0,2% durante la semana, cerrando en 113**. **El Euro, y el JPY se depreciaron** frente al USD, en 0,1% (a US$0,97) y 1,9 % (a ¥148). Por su parte, la libra se apreció 0,9% (a US$1,12). **En Latinoamérica todas las monedas se depreciaron:** el BRL (1,7%), el ARS (1,6%), el PEN (0,7%), el MXN (0,1%) y el COP (0,1%). Por su parte, el CLP se depreció 2,3% respecto de la semana pasada, **a $960.**
- **La tasa de interés anual del UST-10 subió** 5,9 pb., alcanzando al cierre de este Informe **4%**. **El precio del cobre subió** 1,6% durante la semana, cerrando en **US$ 3,49 la libra**. En contraste, **el precio del petróleo WTI cayó** 5,3%, llegando **a US$ 88 por barril**. Por su lado, las **bolsas registraron resultados mixtos,** tanto en las ED como en LATAM. El indicador de volatilidad VIX subió 1 punto desde el viernes anterior, cerrando en 32 pts.
- Durante esta semana, el **Banco Central de Corea aumentó su TPM** en 50 pb., a 3%.
- **El FMI en su Informe del Panorama Económico Mundial (WEO)** proyectó que el **crecimiento mundial se desacelerará** de 6,0% en 2021 **a 3,2% en 2022 y 2,7% en 2023**. Se pronostica que la **inflación mundial aumente** de 4,7% en 2021 **a 8,8% en 2022, para luego descender a 6,5% en 2023**.
- El **índice de precios de los alimentos de la FAO en septiembre se desaceleró a 5,5% a/a. En términos m/m, disminuyó 1,1 %,** sexto descenso m/m consecutivo. El descenso m/m de septiembre obedeció una caída en los precios de todos sus componentes, excepto los cereales.
- **En EEUU, la inflación a/a en septiembre (IPC), se desaceleró a 8,2%** (agosto: 8,3%), **aunque su versión subyacente** (excluye alimentos y energía) **aumentó a 6,6%** (agosto: 6,3%), **ambos registros con variaciones a/a sobre lo esperado**. Las **ventas minoristas** m/m (sin automóviles) **en septiembre aumentaron 0,1%** (agosto: -0,1%). En **octubre**, la **confianza de los consumidores** (Universidad de Michigan), aumentó por cuarto mes consecutivo, a 59,8 (septiembre: 58,6). Por su parte, las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada aumentaron a 228 mil peticiones, aumentando por segunda semana consecutiva.

- En la **Eurozona**, la producción industrial en agosto subió 2,5% a/a (julio: -2,5%)
- En **China**, **la inflación a/a en septiembre aumentó a 2,8%** (agosto: 2,5%).
- En **Brasil**, la inflación (IPC) a/a se desaceleró en septiembre, registrando 7,2% (agosto: 8,7%)

NACIONAL

- En su **Reunión de Política Monetaria, el Consejo del Banco Central de Chile acordó aumentar la TPM en 50 puntos base, hasta 11,25%.** La decisión fue adoptada por la unanimidad de sus miembros. En su comunicado el Consejo señaló que **la TPM ha llegado al nivel máximo del ciclo iniciado en julio de 2021 y que se mantendrá en este valor por el tiempo necesario** para asegurar la convergencia de la inflación a la meta.
- **En octubre la Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)** reveló que la mediana de los encuestados apunta a que la **TPM se mantendrá en 11,25% en la reunión de diciembre, disminuyendo a 10,75% en marzo 2023. A 11, 23 y 35 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la TPM se reducirá desde 8,5%, a 5,5%, para terminar en 4,50% 35 meses adelante. Para 2022, los encuestados aumentaron su proyección de crecimiento del PIB a 2% y de inflación a diciembre a 12,6% a/a;** esperando una inflación m/m de 0,9% en octubre y 0,6% en noviembre. En contraste, **las proyecciones para el PIB 2023 empeoraron respecto a la encuesta pasada, proyectando una caída de 1%. Por su parte, las expectativas de inflación a diciembre 2023 disminuyeron, por primera vez en ocho meses, a 5,4% a/a.**
- La **Encuesta de Créditos Bancarios,** elaborada por el BC, reveló que **en 3T22 la demanda de crédito,** en todos los sectores, **registró un deterioro respecto al trimestre previo**, señalando como principales razones el menor dinamismo económico, en el caso empresarial y; en el caso de la demanda por créditos de consumo e hipotecarios, se argumenta condiciones de ingreso más deterioradas junto con sustitución de crédito bancario por otras fuentes. Con respecto a la **oferta de crédito en 3T22**, los estándares de otorgamiento de crédito de **consumo, hipotecarios y a grandes empresas fueron más estrictos**. En el caso de **pymes, y de las empresas constructoras e inmobiliarias**, si bien las condiciones de oferta de crédito **se mantienen estrechas,** disminuyó el porcentaje de bancos que reportó condiciones más estrictas para el otorgamiento de crédito.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Lunes	17 de octubre	China	PIB YoY	3Q	0.4	3.4
Lunes	17 de octubre	China	Producción industrial YTD YoY	Sep	3.6	3.7
Lunes	17 de octubre	China	Ventas al por menor YoY	Sep	5.4	3.5
Martes	18 de octubre	EE.UU	Producción industrial MoM	Sep	-0.2	0.1
Miércoles	19 de octubre	EE.UU	Viviendas nuevas MoM	Sep	12.2	-6.4
Miércoles	19 de octubre	EE.UU	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book	Sep		
Miércoles	19 de octubre	Eurozona	IPC YoY(%)	Sep	9.1	10.0
Jueves	20 de octubre	EE.UU	Ventas viviendas usadas	Sep	4.80m	4.7m

INFORME SEMANAL DEL 10 AL 14 DE OCTUBRE 2022

ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL

Paridades

	14-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	113.0	112.8	112.1	113.2	0.2	0.8	18.2	20.3
Euro (US$/euro)	0.97	0.97	0.98	0.97	(0.1)	(0.7)	(14.4)	(16.1)
JPY (yen/US$)	148.1	145	145	143	1.9	2.3	28.7	30.3
GBP (US$/libra)	1.12	1.11	1.12	1.09	0.9	0.1	(17.3)	(18.2)
BRL (real/US$)	5.29	5.20	5.42	5.26	1.7	(2.3)	(5.1)	(4.0)
COP (peso/US$)	4626	4623	4609	4448	0.1	0.4	13.4	22.7
MXN (peso/US$)	20.1	20.0	20.1	20.2	0.1	(0.4)	(2.3)	(2.4)
PEN (sol/US$)	3.99	3.96	4.0	3.9	0.7	0.1	(0.4)	1.7
ARS (peso/US$)	151.6	149.2	147.3	145.5	1.6	2.9	47.6	52.9
CLP (peso/US$)	960.0	939	969	971	2.3	(0.9)	12.7	16.3

Tasas de Interes 10 años

	14-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3.97	3.88	3.83	3.68	9.0	14.2	246.1	246.0
Reino Unido	4.19	4.24	4.09	3.83	(5.2)	9.3	321.5	314.4
Alemania	2.29	2.19	2.11	2.02	9.6	18.2	246.7	248.1
España	3.45	3.41	3.29	3.18	3.9	16.3	288.7	301.6
Italia	4.71	4.71	4.52	4.34	0.9	19.5	354.2	388.1
Francia	2.88	2.80	2.72	2.60	8.6	16.5	268.6	273.8
Japón	0.25	0.25	0.24	0.23	(0.1)	0.7	18.0	16.8
Brasil	11.96	11.83	12.02	11.84	13.0	(5.5)	112.4	103.2
México	9.79	9.66	9.65	9.44	12.9	13.4	223.0	237.7
China	2.70	2.75	2.75	2.68	(4.8)	(4.8)	(7.7)	(25.5)
Chile	6.54	6.86	6.87	6.74	(32.0)	(33.0)	87.0	10.0

Materias Primas

	14-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US$/barril)	88	92.6	79.5	79.2	(5.3)	10.4	13.9	7.9
Petroleo Brent (US$/barril)	93	98.5	86.2	85.7	(5.4)	8.2	20.3	10.7
Cobre BML (cUS$/libra)	349	344	347	338	1.6	0.6	(20.6)	(22.8)
Hierro (US$/Dry MT)	93	95.6	95.6	95.1	(2.8)	(2.8)	(18.5)	(25.7)
Oro (US$/t oz.)	1656	1709.3	1672.0	1655.6	(3.1)	(1.0)	(10.1)	(8.4)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	14-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,676	3,640	3,586	3,693	1.0	2.5	(22.9)	(17.2)
Reino Unido (UKX)	6,947	6,991	6,894	7,019	(0.6)	0.8	(5.9)	(3.6)
Alemania (DAX)	12,589	12,273	12,114	12,284	2.6	3.9	(20.7)	(18.6)
España (IBEX)	7,460	7,437	7,367	7,584	0.3	1.3	(14.4)	(16.4)
Italia (FTSE MIB)	21,163	20,902	20,649	21,067	1.3	2.5	(22.6)	(19.5)
Francia (CAC40)	6,004	5,867	5,762	5,783	2.3	4.2	(16.1)	(10.2)
Japón (NKY)	27,091	27,116	25,937	27,154	(0.1)	4.4	(5.9)	(5.1)
Turquía	3,630	3,568	3,180	3,282	1.7	14.1	95.4	157.1
Brasil (IBOV)	114,378	116,375	110,037	111,716	(1.7)	3.9	9.1	1.1
México (MEXBOL)	45,990	45,729	44,627	45,396	0.6	3.1	(13.7)	(11.8)
China (SHCOMP)	3,072	3,024	3,024	3,088	1.6	1.6	(15.6)	(13.7)
Chile (IPSA)	5,002	5,080	5,114	5,207	(1.5)	(2.2)	16.1	25.2
VIX Index	32	31.4	31.6	29.9	0.9	0.1	83.8	87.7