

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	23-sept	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	394	347	338	340
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	94	77	79	80
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	11.6	8.6	*14.1	12.5
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	-6.8	-4.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.9	3.2	3.7	3.5
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.1	2.3	2.4	2.3
DXY Index	97	96	92	105	110	113	113
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.04	1.00	0.97	0.97
JPY/USD	109	107	110	132	144	143	144
CLP/USD	703	792	759	883	942	970	953
TCR (índice)	95	102	103	112	112	117	114

*A Agosto 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 2,7%** durante la semana, cerrando en **113**. El euro, la libra y el yen se depreciaron frente al USD en 3,0% (a US\$0,97), en 4,4% (a US\$1,09) y en 0,2% (a Yen143), respectivamente. En Latinoamérica, se han depreciado frente al USD, el CLP (4,9%), ARS (1,4%), PEN (0,9%), MXN (0,6%). Por otro lado, el BRL se apreció frente al USD (0,2%) y el COP se mantuvo sin cambios. En tanto, el CLP cerró en \$969.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 aumentó 23,1 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,68%**. **El precio del cobre bajó 4,4%** durante la semana, cerrando en **US\$3,38 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI bajó 7,3%**, llegando a **US\$79 por barril**. Por su parte, **las bolsas en las principales ED y en LATAM registraron pérdidas** (exceptuando Brasil). El indicador de volatilidad VIX subió 4 pts durante esta semana, llegando a 30 pts.
- ▶ **La Fed subió la tasa de política monetaria en 75 pb.**, con lo que la TPM se ubicó en un rango de 3,00-3,25%. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) reconoce que **la inflación no volverá al 2% antes de 2025**. El anuncio de la decisión fue acompañado de un tono *hawkish*, proyectando una TPM para cierre de 2022 en **4,4%** (3,4% en junio) y **4,6% en 2023** (junio: 3,8%). También sorprendió la revisión a la baja en la estimación de crecimiento del PIB que pasó desde **1,7% en junio a 0,2% para 2022 y desde 1,7% a 1,2% para 2023**.

- ▶ **El Banco Central de Inglaterra (BoE) aumentó** por segundo mes consecutivo su TPM en 50 pb., llevándola a 2,25%. Por su parte, **el ministro de Finanzas de Gran Bretaña anunció fuertes recortes de impuestos** a las personas y a las empresas.
- ▶ En esta misma línea, **el Banco Nacional Suizo subió su TPM en 75 pb. a 0,5%**, dejando el terreno negativo que empezó en enero de 2015; el mismo **incremento de TPM llevó a cabo el Banco Central de Sudáfrica, aumentando la TPM a 6,25%**. Asimismo, **el Banco Central de Suecia subió su TPM en 100 pb., a 1,75%**.
- ▶ **Los Bancos Centrales de Indonesia, Filipinas y Noruega** subieron sus TPM en 50 pb (a 4,25%, 4,25% y 2,25%, respectivamente).
- ▶ **Por su parte Banco Central de Japón intervino el mercado cambiario para intentar frenar la depreciación del yen, luego que dejara su tasa de interés de referencia sin cambios.**
- ▶ En **EE.UU.**, las peticiones iniciales de desempleo para la semana del 17 de septiembre aumentaron a 213 mil. Por otro lado, en septiembre tanto el PMI de fabricación como el de servicios aumentaron, a 58,1 y 49,3 puntos, respectivamente (agosto: 51,5 y 43,7).
- ▶ En contraste, en la **Eurozona**, el PMI de fabricación y de servicios disminuyeron en septiembre, a 48,5 y 48,9, respectivamente (agosto: 49,6 y 49,8).
- ▶ En **Japón**, en agosto, **el IPC registró un aumento a/a de 3%**, su mayor nivel en los últimos ocho años. Este aumento es explicado principalmente por alzas en alimentos y energía.
- ▶ En **Argentina**, el PIB de 2T22 creció 1% t/t y 6,9% a/a.

NACIONAL

- ▶ **La OCDE aumentó su estimación de crecimiento del PIB de Chile en 2022 a 1,9%** (previo 1,4%), a la vez que **redujo su proyección del PIB para 2023 a -0,5%**, que contrasta con la proyección previa para dicho año de +0,1%.
- ▶ El BC publicó la minuta de la última Reunión de Política Monetaria (RPM). Dentro del análisis de las opciones de política monetaria, se destaca una mayor persistencia inflacionaria, por lo que todos los Consejeros coincidieron en que se requería una política monetaria más contractiva que lo anticipado en el IPoM de junio.
- ▶ Moody's rebajó la nota crediticia de Chile y la ubica en A2, argumentando el deterioro de las cuentas públicas y la proyección de un posible aumento del gasto público, debido a los proyectos de leyes que implicaban un aumento considerable del gasto fiscal.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Martes	27 de octubre	EE.UU	Órdenes bienes cap no def sin aéreos	Aug P	0.3%	0.2%
Martes	27 de octubre	EE.UU	Ventas nuevas viviendas (MoM)	Aug	-12.6%	-2.2%
Jueves	29 de octubre	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	24-09-2022	213k	220k
Jueves	29 de octubre	EE.UU	PCE	2Q T	4.4%	4.4%
Jueves	29 de octubre	China	PMI Servicios	Sep	52.6	52.6
Viernes	30 de octubre	Eurozona	Tasa de desempleo	Aug	6.6%	6.6%
Viernes	30 de octubre	Eurozona	Estimación de IPC	Sep	9.1%	9.7%
Viernes	30 de octubre	Chile	Producción manufacturera	Aug	-5.1%	--
Viernes	30 de octubre	Chile	Producción industrial	Aug	-5.1%	--
Viernes	30 de octubre	EE.UU	Expectativas U. de Michigan	Sep F	59.9	--

Paridades								
	23-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	112.7	109.8	109.0	109.5	2.7	3.7	17.8	21.1
Euro (US\$/euro)	0.97	1.00	1.00	1.00	(3.0)	(3.4)	(14.5)	(17.2)
JPY (yen/US\$)	143	143	142	140	0.2	3.1	24.4	29.8
GBP (US\$/libra)	1.09	1.14	1.16	1.15	(4.4)	(6.0)	(19.3)	(20.4)
BRL (real/US\$)	5.24	5.25	5.15	5.17	(0.2)	1.0	(6.1)	(1.2)
COP (peso/US\$)	4438	4436	4353	4483	0.0	0.2	8.8	15.8
MXN (peso/US\$)	20.2	20.0	19.9	19.9	0.6	0.1	(1.8)	0.6
PEN (sol/US\$)	3.91	3.9	3.9	3.9	0.9	1.6	(2.2)	(4.7)
ARS (peso/US\$)	145.5	143.5	141.4	139.2	1.4	4.9	41.6	47.6
CLP (peso/US\$)	970	924	910	877	5.0	8.3	13.8	23.5

Tasas de Interes 10 años								
	23-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.	3.68	3.45	3.31	3.19	23.1	48.7	217.0	225.0
Reino Unido	3.81	3.14	3.10	2.92	66.8	100.4	283.4	289.8
Alemania	2.03	1.76	1.70	1.53	27.3	48.8	220.6	228.7
España	3.18	2.91	2.86	2.71	26.7	44.2	261.4	280.4
Italia	4.35	4.03	4.02	3.84	31.6	45.5	317.6	362.7
Francia	2.60	2.30	2.26	2.14	29.6	45.0	240.3	252.5
Japón	0.23	0.25	0.25	0.24	(2.0)	1.0	16.5	19.5
Brasil	11.86	12.14	11.75	11.95	(27.9)	(43.7)	101.8	96.6
México	9.40	9.15	8.93	9.00	24.8	35.5	184.2	223.7
China	2.68	2.68	2.64	2.64	0.0	3.6	(9.9)	(18.0)
Chile	6.70	6.48	6.55	6.59	22.0	4.0	102.0	151.0

Materias Primas								
	23-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	79	85	87	87	(7.3)	(11.9)	2.5	7.4
Petroleo Brent (US\$/barril)	85	92	92	94	(7.1)	(11.1)	9.9	10.7
Cobre BML (cUS\$/libra)	338	353	362	344	(4.4)	(3.6)	(23.2)	(19.5)
Hierro (US\$/Dry MT)	96	97	99	94	(1.5)	0.3	(16.2)	(9.6)
Oro (US\$/t oz.)	1653	1684	1729	1723	(1.8)	(4.2)	(10.2)	(6.0)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	23-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,688	3,873	4,067	3,924	(4.8)	(6.7)	(22.6)	(17.1)
Reino Unido (UKX)	7,013	7,237	7,351	7,281	(3.1)	(3.7)	(5.0)	(0.9)
Alemania (DAX)	12,293	12,741	13,088	13,050	(3.5)	(4.2)	(22.6)	(21.4)
España (IBEX)	7,575	7,985	8,033	7,932	(5.1)	(3.9)	(13.1)	(14.7)
Italia (FTSE MIB)	21,063	22,111	22,095	21,921	(4.7)	(2.3)	(23.0)	(19.2)
Francia (CAC40)	5,782	6,077	6,212	6,168	(4.9)	(5.6)	(19.2)	(13.7)
Japón (NKY)	27,154	27,568	28,215	27,651	(1.5)	(3.3)	(5.7)	(8.4)
Turquía	3,283	3,377	3,521	3,223	(2.8)	3.5	76.7	134.3
Brasil (IBOV)	111,112	109,280	112,300	110,864	1.7	1.5	6.0	(2.6)
México (MEXBOL)	45,103	46,770	47,043	45,889	(3.6)	0.4	(15.3)	(12.4)
China (SHCOMP)	3,088	3,126	3,262	3,186	(1.2)	(3.6)	(15.1)	(15.2)
Chile (IPSA)	5,220	5,523	5,612	5,653	(5.5)	(4.1)	21.2	18.3
VIX Index	30	26.3	22.8	25.5	12.2	14.1	71.4	58.4