

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	18-nov	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	399	359	365	365
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	95	83	79	84 ↓
PIB mundial (%)	2.8	-3.0	6.0	3.3	2.5	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	3.2	4.4	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.7	1.7	0.8	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.4	-1.7	6.4	2.8	2.6	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2.27	0.56	0.25	2.04	4.21	4.00	4.75
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	8.85	8.79	11.25	11.25
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	11.4	7.3	*12.8	11.5
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	2.2	-1.5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-8.3	-6.8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	3.0	3.6	3.8	3.8
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.1	1.9	1.8	1.9
DXY Index	97	96	92	104	109	107	108
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.05	1.01	1.03	1.02
JPY/USD	109	107	110	132	141	140	140
CLP/USD	703	792	759	877	924	942	921
TCR (índice)	95	102	103	111	110	114	111

*A Octubre 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,6%** durante la semana, cerrando en **107**. **El yen y el euro se depreciaron** frente al USD, en 1,1% (a 142) y en 0,2% (a US\$ 1,03), respectivamente. Por su parte, la libra se apreció 0,5%, a US\$1,19. **En Latinoamérica, las monedas registraron resultados mixtos. Se apreciaron:** el PEN (0,3%) y el MXN (0,7%). **Se depreciaron:** el CLP (5,6%), el COP (3,7%), el ARS (1,5%) y el BRL (0,8%). El CLP cerró en **\$942**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 1pb.**, alcanzando al cierre de este Informe a **3,82%**. Durante la semana, **el precio del petróleo WTI cayó 11,2%, cerrando en US\$79 por barril, mientras que el precio del cobre cayó 4,7% a US\$3,65 la libra**. Por su lado, **las bolsas registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo sin cambios, en 23 pts.
- ▶ La inflación a/a en octubre se mantuvo en Canadá (6,9%) y aumentó en Inglaterra y Japón a 11,1% y 3,6%, respectivamente (septiembre: 10,1% y 3%).
- ▶ En EE.UU., las ventas minoristas (sin automóviles ni gasolina) y la producción industrial en octubre variaron m/m 0,9% y -0,1%, respectivamente (septiembre: +0,6% y +0,1%). Por otra parte, las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada disminuyeron a 222 miles de peticiones.
- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a en octubre se aceleró a 10,6%** (septiembre: 9,9%). La variación a/a del PIB y empleo en 3T22 (versión preliminar) fue 2,1% y 1,7%, respectivamente (2T22: 2,1% y 2,7%).
- ▶ En China, en octubre, la producción industrial creció 5% a/a (septiembre: 6,3%) y **las ventas minoristas nominales cayeron 0,5% a/a**, (septiembre: +2,5%).
- ▶ El PIB de Japón en 3T22 aumentó 1,8% a/a (-1,2% t/t anualizado), y sigue a un crecimiento de 1,7% a/a en 2T21.

- ▶ En **Latinoamérica, en Brasil y Colombia, la actividad económica a/a en septiembre se desaceleró a 4% y 4,2%**, respectivamente (agosto: 5% y 9%). En Perú, la actividad económica en septiembre creció 1,7% a/a igualando la cifra de agosto. **En Colombia el PIB a/a en 3T22 aumentó 7%** (2T22: 12,8%). **La inflación en Argentina se aceleró a 88% a/a en octubre desde 83% registrado en septiembre.**

NACIONAL

- ▶ Las Cuentas Nacionales muestran que **el PIB a/a creció 0,3% en 3T22**, impulsado por el sector externo (exportaciones: 4,1% a/a e importaciones: -2,7% a/a), que fue compensado por la contracción de la demanda interna de 1,5% a/a. **Sectorialmente**, el PIB a/a fue impulsado principalmente por **el Sector Servicios (4,6% a/a)**. Por su parte, el sector Comercio y la Producción de bienes (cayeron 9,6% y 1,3% a/a, respectivamente).
- ▶ Según el Informe de Balanza de Pagos, **la cuenta corriente en 3T22 registró un déficit de US\$ 9.428 millones, acumulando un déficit de 9,9% del PIB en los últimos 4 trimestres.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Miércoles	23-nov	Eurozona	PMI Composite Eurozone	S&P Global Nov P	--	47.3
Miércoles	23-nov	EE.UU	Minutas FOMC	--	--	--
Miércoles	23-nov	EE.UU	Órdenes bienes cap no def sin aéreos	Oct P	-0.20%	-0.40%
Miércoles	23-nov	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	01-11-2019	--	--
Miércoles	23-nov	EE.UU	PMI composite EE. UU.	S&P Global Nov P	--	48.2
Miércoles	23-nov	EE.UU	Percepción de la U. de Michigan	Nov F	55.5	54.7
Miércoles	23-nov	EE.UU	Órdenes bienes cap no def sin aéreos	Oct P	-0.20%	-0.40%
Miércoles	23-nov	EE.UU	Ventas nuevas viviendas (MoM)	Oct	-4.6%	-10.9%
Viernes	25-nov	México	PIB NSA YoY	3Q F	--	4.2%

Paridades								
	18-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	106.9	106.3	110.9	110.8	0.6	(3.5)	11.8	11.9
Euro (US\$/euro)	1.03	1.03	1.00	1.00	(0.2)	3.6	(9.2)	(9.2)
JPY (yen/US\$)	140.4	139	147	148	1.1	(4.9)	22.0	22.8
GBP (US\$/libra)	1.19	1.18	1.14	1.16	0.5	2.4	(12.1)	(11.9)
BRL (real/US\$)	5.37	5.33	5.06	5.30	0.8	1.3	(3.8)	(3.6)
COP (peso/US\$)	4988	4809	5120	4833	3.7	3.2	22.3	27.1
MXN (peso/US\$)	19.4	19.5	19.5	19.8	(0.3)	(1.8)	(5.3)	(6.5)
PEN (sol/US\$)	3.83	3.86	4.0	4.0	(0.7)	(3.6)	(4.3)	(4.8)
ARS (peso/US\$)	163	160.7	158.3	156.0	1.5	4.6	58.8	62.5
CLP (peso/US\$)	942	892	927	942	5.6	(0.0)	10.6	13.2

Tasas de Interes 10 años								
	18-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3.82	3.81	4.16	4.01	0.7	(19.3)	230.9	223.4
Reino Unido	3.24	3.36	3.54	3.48	(11.9)	(23.9)	226.8	231.4
Alemania	2.01	2.16	2.30	2.10	(14.6)	(8.9)	219.1	228.9
España	3.01	3.20	3.35	3.15	(19.4)	(14.5)	244.2	257.0
Italia	3.90	4.21	4.46	4.18	(30.7)	(27.7)	272.6	297.8
Francia	2.48	2.67	2.83	2.61	(18.6)	(13.1)	228.4	241.1
Japón	0.25	0.24	0.25	0.24	0.9	0.3	18.0	17.1
Brasil	13.43	13.33	11.91	12.01	10.3	142.0	259.0	167.5
México	9.24	9.19	9.81	9.73	4.4	(49.9)	167.9	175.6
China	2.83	2.74	2.71	2.68	8.9	15.5	5.1	(8.3)
Chile	5.46	5.71	6.46	6.60	(25.0)	(114.0)	56.0	26.0

Materias Primas								
	18-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	79	89.0	92.6	87.9	(11.2)	(10.1)	2.6	(0.0)
Petroleo Brent (US\$/barril)	88	96.0	99.9	95.1	(8.3)	(7.5)	13.6	7.6
Cobre BML (cUS\$/libra)	365	383	359	348	(4.7)	5.0	(17.0)	(14.8)
Hierro (US\$/Dry MT)	93	89.4	83.7	82.0	3.7	13.0	(18.7)	15.4
Oro (US\$/t oz.)	1766	1783.5	1690.6	1659.1	(1.0)	6.4	(4.3)	(5.8)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	18-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,963	3,993	3,771	3,901	(0.7)	1.6	(16.8)	(15.8)
Reino Unido (UKX)	7,386	7,318	7,335	7,048	0.9	4.8	0.0	1.8
Alemania (DAX)	14,432	14,225	13,460	13,243	1.5	9.0	(9.1)	(11.0)
España (IBEX)	8,128	8,098	7,943	7,917	0.4	2.7	(6.7)	(8.7)
Italia (FTSE MIB)	24,675	24,456	23,282	22,529	0.9	9.5	(9.8)	(10.8)
Francia (CAC40)	6,644	6,595	6,416	6,273	0.8	5.9	(7.1)	(7.0)
Japón (NKY)	27,900	28,264	27,200	27,105	(1.3)	2.9	(3.1)	(5.7)
Turquía	4,527	4,456	4,217	3,879	1.6	16.7	143.7	160.6
Brasil (IBOV)	109,005	112,253	118,155	114,539	(2.9)	(4.8)	4.0	6.4
México (MEXBOL)	51,510	51,959	51,174	49,086	(0.9)	4.9	(3.3)	1.3
China (SHCOMP)	3,097	3,087	3,071	2,916	0.3	6.2	(14.9)	(12.0)
Chile (IPSA)	5,197	5,351	5,220	5,194	(2.9)	0.1	20.6	21.4
VIX Index	23	23	25	26	2.5	(10.3)	34.1	31.3