

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	21-oct	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	395	349	342	344
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	57	39	68	96	84	87	87
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	2.04	4.21	3.25	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	11.7	8.6	*13,7	13.2
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	-4.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	3.0	3.7	4.2	4.1
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.2	2.6	2.7	2.6
DXY Index	97	96	92	105	111	113	112
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.04	1.00	0.98	0.98
JPY/USD	109	107	110	133	153	151	150
CLP/USD	703	792	759	886	967	973	972
TCR (índice)	95	102	103	112	114	117	115

*A Septiembre 2022

INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) cayó 0,3% durante la semana, cerrando en 113. El Euro, y la libra se apreciaron frente al USD, en 0,9% (a US\$ 0,98) y 0,3% (a US\$1,12). Por su parte, el yen se depreció 1,7% (a ¥151). En Latinoamérica las monedas registraron resultados mixtos. Se depreciaron: el COP (4,2%), el ARS (1,4%), el CLP (1,1%). Se apreciaron: el BRL, el MEX y el PEN: 2,7%, 0,5% y 0,2%, respectivamente. En tanto, el CLP cerró en \$973.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 subió 20 pb., alcanzando al cierre de este Informe a 4,22%. El precio del cobre cayó 1,9% durante la semana, cerrando en US\$ 3,42 la libra. En contraste, el precio del petróleo WTI subió 1,3%, llegando a US\$ 87 por barril. Por su lado, las bolsas registraron resultados mixtos, con alzas en EE.UU., Europa, y LATAM; mientras que en Japón y China se registraron pérdidas. El indicador de volatilidad VIX bajó 3 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 29 pts.
- ▶ Tras permanecer 45 días en el cargo, renunció la primera ministra de Reino Unido, Liz Truss. Esta semana se dio a conocer la inflación a/a (IPC) en U.K. para el mes de septiembre, la que aumentó a 10,1%, desde 9,9%
- ▶ En EE.UU. en septiembre la producción industrial aumentó 0,4% m/m (agosto: -0,1%). El mercado inmobiliario se mantuvo débil: los inicios de vivienda y la venta de viviendas de segunda mano cayeron 8,1% y 1,5%, respectivamente (agosto: +13,7% y -0,8%, respectivamente). Por otra parte, los permisos de construcción aumentaron 1,4% m/m, recuperando parte de lo retrocedido el mes previo (agosto: -8,5%). Las peticiones iniciales de desempleo en la semana del 15 de octubre disminuyeron a 214 mil (7-oct: 226 mil)
- ▶ En la Eurozona, la inflación de septiembre se corrigió levemente a la baja, a 9,9% a/a (previo:10%).
- ▶ En Japón, la inflación a/a de septiembre aumentó a 3%, sobre lo esperado por el mercado.
- ▶ En su actualización de proyecciones para Latinoamérica, la CEPAL proyectó que el crecimiento del PIB 2022 sería liderado por Colombia (7,7%), seguido de Argentina, Perú, Brasil, Chile y México (3,9%, 2,7%, 2,6%, 2,2% y 1,9%, respectivamente. Para 2023 se proyecta una desaceleración del crecimiento en todos los

países, la más fuerte en Chile (-0,9%), seguida de Brasil (1,0%), Argentina (1,0%) México (1,1%) Colombia (1,9%) y Perú (2,2%).

- ▶ En agosto, la actividad económica a/a en Colombia, Brasil y Perú aumentó a 8,6%, 4,9% y 1,7%, respectivamente (julio: 6,4%, 3,9% y 1,4%).

NACIONAL

- ▶ El Ministerio de Hacienda finalizó la colocación del primer **bono sostenible en pesos con vencimiento en 2034**, por un monto de US\$1.000 millones. La transacción alcanzó un máximo de demanda de **3,5 veces lo adjudicado, consiguiendo una tasa de 6,95%, 30 puntos base menos que el precio de referencia.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	24-oct	Eurozona	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Oct P	48.0	48.4
Lunes	24-oct	EE.UU.	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Oct P	51.0	52.0
Miércoles	26-oct	EE.UU.	Ventas nuevas viviendas (MoM)	Sep	-15.3%	28.8%
Jueves	27-oct	EE.UU.	PIB anualizado QoQ	3Q A	2.3%	-0.6%
Jueves	27-oct	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	44835	--	214000
Jueves	27-oct	Eurozona	RPM	Oct	1.5%	0.75%
Viernes	28-oct	Chile	Producción industrial YoY	Sep	--	-5.0%
Viernes	28-oct	EE.UU.	Ingresos personales	Sep	0.3%	0.3%
Viernes	28-oct	EE.UU.	PCE deflactor YoY	Sep	6.3%	6.2%
Viernes	28-oct	EE.UU.	Deflator subyacente PCE YoY	Sep	5.2%	4.9%
Viernes	28-oct	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Oct F	59.6	59.8

Paridades								
	21-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	113.0	113.3	112.8	112.1	(0.3)	0.7	18.1	20.5
Euro (US\$/euro)	0.98	0.97	0.97	0.98	0.9	0.0	(13.8)	(15.6)
JPY (yen/US\$)	151.2	149	145	145	1.7	4.5	31.4	32.7
GBP (US\$/libra)	1.12	1.12	1.11	1.12	0.3	0.3	(17.2)	(18.8)
BRL (real/US\$)	5.18	5.33	5.20	5.42	(2.7)	(4.3)	(7.1)	(8.4)
COP (peso/US\$)	4897	4699	4623	4609	4.2	6.2	20.0	29.5
MXN (peso/US\$)	20.0	20.1	20.0	20.1	(0.5)	(0.8)	(2.7)	(1.6)
PEN (sol/US\$)	3.98	3.99	4.0	4.0	(0.2)	(0.1)	(0.5)	0.7
ARS (peso/US\$)	154	151.7	149.2	147.3	1.4	4.4	49.7	54.8
CLP (peso/US\$)	973	963	939	969	1.1	0.4	14.2	19.0

Tasas de Interés 10 años								
	21-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.	4.22	4.02	3.88	3.83	20.3	39.2	271.1	252.0
Reino Unido	4.03	4.34	4.24	4.09	(30.1)	(5.9)	306.3	283.2
Alemania	2.43	2.35	2.19	2.11	8.5	32.3	260.8	253.3
España	3.55	3.52	3.41	3.29	2.8	25.6	298.0	302.1
Italia	4.75	4.79	4.71	4.52	(3.6)	23.5	358.2	381.3
Francia	2.98	2.94	2.80	2.72	4.5	26.5	278.6	274.9
Japón	0.25	0.25	0.25	0.24	0.6	1.3	18.6	16.6
Brasil	12.00	12.05	11.83	12.02	(4.8)	(1.3)	116.6	(0.2)
México	9.92	9.84	9.66	9.65	7.6	26.6	236.2	237.6
China	2.74	2.70	2.75	2.75	3.7	(1.1)	(4.0)	(23.4)
Chile	6.78	6.55	6.86	6.87	23.0	(9.0)	106.0	34.0

Materias Primas								
	21-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	87	85.6	92.6	79.5	1.3	9.1	12.6	4.1
Petroleo Brent (US\$/barril)	92	91.4	98.5	86.2	0.8	6.9	18.9	9.4
Cobre BML (cUS\$/libra)	342	349	344	347	(1.9)	(1.4)	(22.2)	(25.0)
Hierro (US\$/Dry MT)	88	93.3	95.6	95.6	(5.9)	(8.1)	(23.0)	(24.7)
Oro (US\$/t oz.)	1646	1648.9	1709.3	1672.0	(0.2)	(1.6)	(10.6)	(8.2)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	21-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,698	3,583	3,640	3,586	3.2	3.1	(22.4)	(18.7)
Reino Unido (UKX)	6,962	6,859	6,991	6,894	1.5	1.0	(5.7)	(3.2)
Alemania (DAX)	12,738	12,438	12,273	12,114	2.4	5.1	(19.8)	(17.7)
España (IBEX)	7,546	7,383	7,437	7,367	2.2	2.4	(13.4)	(15.6)
Italia (FTSE MIB)	21,567	20,931	20,902	20,649	3.0	4.4	(21.1)	(18.7)
Francia (CAC40)	6,037	5,932	5,867	5,762	1.8	4.8	(15.6)	(9.7)
Japón (NKY)	26,891	27,091	27,116	25,937	(0.7)	3.7	(6.6)	(6.3)
Turquía	3,933	3,627	3,568	3,180	8.4	23.7	111.7	170.2
Brasil (IBOV)	117,822	112,072	116,375	110,037	5.1	7.1	12.4	9.4
México (MEXBOL)	46,454	45,443	45,729	44,627	2.2	4.1	(12.8)	(10.7)
China (SHCOMP)	3,039	3,072	3,024	3,024	(1.1)	0.5	(16.5)	(15.5)
Chile (IPSA)	5,116	4,972	5,080	5,114	2.9	0.0	18.8	26.2
VIX Index	29	32.0	31.4	31.6	(8.2)	(7.0)	70.8	95.9