

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	04-nov	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	395	350	359	345
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	57	39	68	96	84	92	88
PIB mundial (%)	2.8	-3.0	6.0	3.2	2.5	-	-
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	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	11.7	7.6	*13,7	13.1
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	2.2	-1.0	-	-
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	3.0	3.7	4.1	4.0
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.2	2.5	2.6	2.6
DXY Index	97	96	92	105	112	111	113
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.04	0.99	0.99	0.98
JPY/USD	109	107	110	133	151	147	148
CLP/USD	703	792	759	881	934	930	946
TCR (índice)	95	102	103	111	110	110	111

\*A Septiembre 2022

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,3%** durante la semana, cerrando en **111**. **La libra y el Euro se depreciaron frente al USD**, en 2,7% (a US\$ 1,13) y 0,5% (a US\$0,99), respectivamente. Por su parte, **el yen se apreció 0,5%** (a ¥147). **En Latinoamérica las monedas registraron resultados mixtos. Se depreciaron:** el COP (4,4%) y el ARS (1,4%). **Se apreciaron:** el BRL, el MEX, el CLP y el PEN: 4,9%, 1,6%, 1,3% y 0,5%, respectivamente. El CLP cerró en **\$930**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 12 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe a **4,13%**. **El precio del petróleo WTI y del cobre subieron 4,9% y 3,3%** respectivamente, durante la semana, cerrando en **US\$ 92 por barril y US\$ 3,59 la libra**. Por su lado, las **bolsas registraron resultados mixtos**, con disminuciones en EE.UU. y alzas en las principales economías de Europa, Asia y LATAM. El indicador de volatilidad VIX bajó 2 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 24 pts.
- ▶ **El índice de precios de los alimentos de la FAO en octubre cayó 0,1% m/m y se desaceleró a +2% a/a.** La leve disminución m/m del índice agregado se explica por la caída de los índices de los productos lácteos (1,7%), los aceites vegetales (1,6%), la carne (1,4%) y el azúcar (0,6%), que fueron contrarrestadas por el incremento del índice de precios de los cereales (3%).
- ▶ **La Reserva Federal de EEUU elevó su tasa de interés de referencia en 75pbs, a 4.00%**, en línea con lo esperado por el mercado. Sin embargo, en su mensaje posterior el presidente Powell indicó que existe una **"incertidumbre significativa"** respecto de la **tasa terminal del actual ciclo, señalando que esta será más alta que lo anticipado en la reunión de septiembre.**
- ▶ Por su parte, **el Banco Central de Inglaterra también subió 75 pb la TPM, a 3%**. En su comunicado advirtió el riesgo de una recesión prolongada. **Los Bancos Centrales de Australia y Noruega aumentaron su TPM** en 25 pb., a 2,85% y 2,5%, respectivamente.
- ▶ En **EE.UU.** en octubre **la tasa de desempleo aumentó 3,7% y se crearon 261 mil nuevos puestos de trabajo mensuales (septiembre: 315 mil), superando las expectativas del mercado.** Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada disminuyeron a 217 mil peticiones. El PMI de servicios disminuyó

a 47,8 (septiembre: 49,3 pts.). La balanza comercial de bienes en mayo arrojó un déficit superior al esperado por el mercado, de US\$ 73,3 billones (septiembre: -US\$65,7).

- ▶ En la **Eurozona**, la **inflación de octubre aumentó a 10,7% a/a** (septiembre: 10%), superando las expectativas del mercado. Asimismo, **el PIB en 3T22 creció levemente sobre las expectativas del mercado**, anotando un alza de 0,2% t/t (2T22: 0,8%). **En términos a/a, el alza del PIB fue 2,1%** (2T22: 4,1%). Por su parte, **la tasa de desempleo de septiembre se redujo a 6,6%** (agosto: 6,7%). El PMI de servicios en octubre disminuyó a 48,6 pts. (septiembre: 48,8)
- ▶ En **China**, en octubre, las cifras oficiales de PMI (NBS) mostraron un aumento en el PMI de fabricación a 49,2 pts. (septiembre: 48,1). Por su parte el PMI de servicios se redujo a 48,4 pts (septiembre: 49,3).
- ▶ En **Perú**, la **inflación a/a en octubre disminuyó a 8,3% (septiembre: 8,5%)**. En **México**, el PIB en 3T22 aumentó 4,2% a/a (2T22: 2%). En **Brasil**, la producción industrial de septiembre se contrajo 0,7% m/m (agosto: -0,6%).

### NACIONAL

- ▶ **El Gobierno presentó el proyecto de reforma al sistema de pensiones, que propone un sistema contributivo mixto**, cuyo monto mensual se compone de tres pilares. Uno, mantiene el sistema de **capitalización individual** mediante los aportes obligatorios que pertenecen a cada trabajador; dos, el aporte proveniente del **Seguro Social, de 6%, de cargo de los empleadores**; y tres, **el aporte que hace el Estado mediante la PGU**. Se separa la función de administración y gestión de los fondos y se crea una institución pública de administración. Los ahorros previsionales en las cuentas individuales -tanto los acumulados como los del futuro- mantendrán la propiedad individual, podrán heredarse y no serán expropiados. Además, el sistema entregará libertad para elegir quién invertirá los fondos de pensiones.
- ▶ **El Imacec de septiembre se contrajo 0,4% a/a (-0,2% m/m)**. La disminución a/a del Imacec fue explicada por la caída en la actividad de comercio (10,2%) e Industria (4,4). El Imacec minero moderó su caída, a 0,1% a/a. En tanto, el Sector Servicios y el Sector que agrupa al resto de los bienes (Agricultura, Construcción y EGA) aumentaron 2,9% y 2,3% a/a, respectivamente.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en octubre disminuyó a 39 puntos** (septiembre: 43,3 pts.).
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) post-RPM**, reveló que **la mediana de los encuestados estima que la TPM ya llegó a su máximo nivel (11,25%)**. En tres meses más, proyectan una disminución de 50 pb., a 10,75%. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 8,0% y 5,5%, respectivamente. **Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 6% y 4,4%**, respectivamente. La mediana de la proyección de la inflación m/m de octubre y noviembre se ubica en 0,8% y 0,5%, respectivamente.
- ▶ De acuerdo a la **ANAC**, **la venta de automóviles nuevos en octubre se contrajo 25,7% a/a**, alcanzando 28.642 unidades.

### PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	País	Evento	Periodo	Encuesta	Anterior
6-nov.	Colombia	IPC YoY	Oct	12.2%	11.4%
7-nov.	China	Reservas internacionales (US\$ bn)	Oct	3.039	3.029
7-nov.	China	Balanza comercial (US\$ bn)	Oct	95.97	84.74
8-nov.	Eurozona	Ventas al por menor YoY	Sep	-1.1%	-2.0%
8-nov.	Chile	CPI YoY	Oct	13.2%	13.7%
8-nov.	Argentina	Producción industrial YoY	Sep	--	7.6%
8-nov.	China	IPC YoY	Oct	2.4%	2.8%
9-nov.	México	IPC YoY	Oct	8.5%	8.7%
10-nov.	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Oct	--	7.2%
10-nov.	EE.UU	IPC YoY	Oct	7.9%	8.2%
11-nov.	México	Producción industrial NSA (YoY)	Sep	--	3.9%
11-nov.	EE.UU	Percepción de la U. de Michigan	Nov P	59.5	59.9

Paridades								
	4-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	111.1	110.8	112.0	113.3	0.3	0.3	16.1	17.7
Euro (US\$/euro)	0.99	1.00	0.99	0.97	(0.5)	(0.5)	(12.8)	(14.1)
JPY (yen/US\$)	146.9	148	148	149	(0.5)	(0.5)	27.6	29.1
GBP (US\$/libra)	1.13	1.16	1.13	1.12	(2.7)	(2.7)	(16.4)	(16.3)
BRL (real/US\$)	5.04	5.30	5.16	5.33	(4.9)	(4.9)	(9.7)	(10.1)
COP (peso/US\$)	5044	4833	4916	4699	4.4	4.4	23.6	30.4
MXN (peso/US\$)	19.5	19.8	19.9	20.1	(1.6)	(1.6)	(5.1)	(5.2)
PEN (sol/US\$)	3.96	3.97	4.0	4.0	(0.5)	(0.5)	(1.1)	(1.4)
ARS (peso/US\$)	158	156.0	153.8	151.7	1.4	1.4	54.0	58.3
CLP (peso/US\$)	930	942	972	963	(1.3)	(1.3)	9.2	14.3

  

Tasas de Interés 10 años								
	4-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.	4.13	4.01	4.22	4.02	11.9	11.9	262.1	260.5
Reino Unido	3.54	3.48	4.05	4.34	5.9	5.9	256.6	259.3
Alemania	2.27	2.10	2.42	2.35	17.1	17.1	245.1	249.8
España	3.33	3.15	3.53	3.52	17.7	17.7	276.4	286.9
Italia	4.43	4.18	4.75	4.79	25.0	25.0	325.3	349.2
Francia	2.80	2.61	2.97	2.94	19.2	19.2	260.7	268.8
Japón	0.25	0.24	0.25	0.25	0.9	0.9	18.6	18.2
Brasil	11.87	12.01	11.94	12.05	(14.0)	(14.0)	102.9	(10.6)
México	9.81	9.73	9.91	9.84	7.7	7.7	225.5	236.4
China	2.71	2.68	2.74	2.70	3.1	3.1	(7.3)	(21.4)
Chile	6.47	6.60	6.69	6.55	(13.0)	(13.0)	77.0	47.0

  

Materias Primas								
	4-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	92	87.9	86.7	85.6	4.9	4.9	19.8	17.0
Petroleo Brent (US\$/barril)	100	95.1	91.8	91.4	5.6	5.6	29.7	24.1
Cobre BML (cUS\$/libra)	359	348	342	349	3.3	3.3	(18.3)	(19.1)
Hierro (US\$/Dry MT)	80	82.0	89.4	93.3	(2.5)	(2.5)	(29.9)	(19.9)
Oro (US\$/t oz.)	1677	1644.8	1656.3	1648.9	2.0	2.0	(8.9)	(7.0)

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	4-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,783	3,901	3,753	3,583	(3.0)	(3.0)	(20.6)	(19.2)
Reino Unido (UKX)	7,370	7,048	6,970	6,859	4.6	4.6	(0.2)	1.2
Alemania (DAX)	13,526	13,243	12,731	12,438	2.1	2.1	(14.9)	(15.6)
España (IBEX)	7,996	7,917	7,546	7,383	1.0	1.0	(8.2)	(11.5)
Italia (FTSE MIB)	23,356	22,529	21,568	20,931	3.7	3.7	(14.6)	(15.1)
Francia (CAC40)	6,459	6,273	6,035	5,932	3.0	3.0	(9.7)	(7.6)
Japón (NKY)	27,200	27,105	26,891	27,091	0.3	0.3	(5.5)	(8.7)
Turquía	4,219	3,879	3,935	3,627	8.8	8.8	127.1	167.7
Brasil (IBOV)	119,073	114,539	119,929	112,072	4.0	4.0	13.6	15.1
México (MEXBOL)	51,148	49,086	47,120	45,443	4.2	4.2	(4.0)	(1.4)
China (SHCOMP)	3,071	2,916	3,039	3,072	5.3	5.3	(15.6)	(12.9)
Chile (IPSA)	5,210	5,194	5,147	4,972	0.3	0.3	20.9	16.5
VIX Index	24	25.8	29.7	32.0	(6.5)	(6.5)	39.8	55.9