

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	16-dic	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	400	360	373	372
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	94	78	75	75
PIB mundial (%)	2.8	-3.0	6.0	3.2	2.4	-	-
PIB China (%)	6.1	2.2	8.1	3.1	4.6	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.4	5.7	1.0	0.5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.4	-1.7	6.4	2.7	2.6	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2.27	0.56	0.25	2.02	4.94	4.50	4.50
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	8.85	9.42	11.25	11.25
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	11.6	6.8	*13,3	12.8
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	2.6	-1.8	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-8.5	-5.0	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.9	3.4	3.5	3.5
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	2.1	1.6	1.7	1.6
DXY Index	97	96	92	104	105	105	104
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.05	1.04	1.06	1.06
JPY/USD	109	107	110	132	136	136	137
CLP/USD	703	792	759	873	880	888	872
TCR (Índice)	95	102	103	111	106	107	105

*A Noviembre 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,2%** durante la semana, cerrando en **104,6**. **El euro y el yen, se apreciaron** frente al USD, en 0,7% (a US\$1,06) y en 0,1% (a JPY 136), respectivamente. La libra se depreció 0,7%, a US\$1,22 la libra. **En Latinoamérica, las monedas** (exceptuando Colombia) **se depreciaron**: el CLP (3,0%), el ARS (1,6%), el BRL (0,7%), el PEN (0,4%) y el MXN (0,2%); por su parte el COP se apreció 0,5%. El CLP al cierre de este Informe se ubicaba en **\$888**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 12pb.**, alcanzando al cierre de este Informe a **3,46%**. Durante la semana, el **precio del petróleo WTI subió 5%**, cerrando en **US\$75 por barril**, mientras que el **precio del cobre cayó 3,1%**, a **US\$3,73 la libra**. Por su lado, **bolsas de las principales ED y LATAM registraron pérdidas**. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo en 23 pts.
- ▶ **Durante esta semana se registraron múltiples alzas de TPM, dentro de las que destacan 50 pb. en EE.UU.** (a 4,5%); **la Eurozona (a 2,0%); Inglaterra (a 3,5%); y Suiza (a 1%)**. Por su parte, el BC de Noruega aumentó su TPM en 25 pb. a 2,75%. **En Latinoamérica, México siguió el alza de EE.UU.** aumentando su TPM en 50 pb., a 10,5%.
- ▶ **En EEUU, la inflación (IPC) a/a en noviembre se desaceleró a 7,1%** (octubre: 7,7%), **y su versión subyacente** (excluye alimentos y energía) **se redujo a 6%** (octubre: 6,6%). En noviembre, la variación m/m tanto las **ventas minoristas** (sin automóviles), como de la producción industrial fue de **-0,2%** (octubre:

+1,2% y -0,1%, respectivamente). **Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo en la semana del 10 de diciembre disminuyeron a 211 mil (3-dic: 231 mil)**

- ▶ En la **Eurozona, la inflación a/a de noviembre se corrigió levemente al alza, a 10,1%** (previo:10%). En octubre, la producción industrial cayó 2,0 m/m (septiembre: +0,8%). La estimación preliminar de diciembre del **PMI Manufacturero aumentó a 47.8 puntos (noviembre: 47,1)**. Asimismo, el **PMI de Servicios en diciembre aumentó a 48.8 puntos (noviembre: 47.8)**
- ▶ En **China, en noviembre, el crecimiento de la producción industrial se desaceleró a 2,2% a/a** (octubre: 5%); por su parte, **las ventas minoristas reales cayeron 7,5% a/a (octubre: -2,6%)**, afectadas por el confinamiento por Covid registrado durante mes.
- ▶ **El PIB de Argentina en 3T22 aumentó 5,9% a/a (2T22: 7,1%)**. Por su parte, **la inflación en noviembre continuó al alza, alcanzando 92,4%** (octubre: 88%). En México, la producción industrial del mes de octubre aumentó 3,1% a/a (septiembre: 3,8%). **En Perú, el indicador de actividad económica de octubre registró una variación de 2% a/a (septiembre: 1,7%)**.

NACIONAL

- ▶ En diciembre 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 del 26 de enero**, disminuyendo a 10,75% en abril y a 10,25% en mayo, **finalizando 2023 en 7%**. A 17, 23 y 35 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la TPM se reducirá a 5,5%, a 5,0%, y a 4,25%. Para 2022, los encuestados **aumentaron su proyección de crecimiento del PIB, a 2,5%, y de inflación a diciembre, a 13%** (0,5% m/m). En contraste, **las proyecciones para el PIB 2023 empeoraron** respecto a la EEE de noviembre, **proyectando una caída de 1,5%**. Por su parte, **las expectativas de inflación a diciembre 2023 disminuyeron, por tercer mes consecutivo, a 5,0% a/a**. Para 2024, los encuestados proyectan un crecimiento del **PIB de 2,1% y una inflación de fin de año de 3,3% a/a**.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	19-dic	China	1-Year Loan Prime Rate	Dic	3.65%	3.65%
Martes	20-dic	EE.UU.	Inicios de viviendaMoM	Nov	-1.80%	-4.20%
Miércoles	21-dic	EE.UU.	Ventas de viviendas MoM	Nov	-5.2%	-5.9%
Miércoles	21-dic	EE.UU.	Confianza del consumidor del consejo de conf	Dic	101	100.2
Jueves	22-dic	EE.UU.	PIB anualizado QoQ	3Q T	2.9%	2.9%
Jueves	22-dic	Japón	YoY	Nov	3.9%	3.7%
Viernes	23-dic	EE.UU.	PCE deflactor YoY	Nov	5.5%	6.0%
Viernes	23-dic	EE.UU.	Deflator subyacente PCE YoY	Nov	4.6%	5.0%
Viernes	23-dic	EE.UU.	Órdenes bienes cap no def sin aéreos	Nov P	0.1%	0.6%
Viernes	23-dic	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Dic F	59.1	59.1
Viernes	23-dic	EE.UU.	Ventas nuevas viviendas (MoM)	Nov	-5.1%	7.5%

Paridades								
	16-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	104.6	104.8	104.5	106.0	(0.2)	(1.3)	9.3	8.9
Euro (US\$/euro)	1.06	1.05	1.05	1.04	0.7	2.0	(6.7)	(6.4)
JPY (yen/US\$)	136.4	137	134	139	(0.1)	(1.2)	18.5	20.0
GBP (US\$/libra)	1.22	1.23	1.23	1.21	(0.7)	1.0	(10.0)	(8.6)
BRL (real/US\$)	5.28	5.25	5.22	5.40	0.7	1.8	(5.2)	(7.1)
COP (peso/US\$)	4788	4810	4777	4866	(0.5)	(1.0)	17.3	19.1
MXN (peso/US\$)	19.8	19.8	19.4	19.3	0.2	2.8	(3.6)	(4.9)
PEN (sol/US\$)	3.84	3.82	3.8	3.9	0.4	(0.5)	(4.1)	(5.0)
ARS (peso/US\$)	173	169.9	168.1	165.6	1.6	3.2	68.1	69.4
CLP (peso/US\$)	888	862	884	923	3.0	(0.7)	4.2	4.8

Tasas de Interes 10 años								
	16-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3.46	3.58	3.49	3.68	(11.6)	(14.3)	195.2	205.2
Reino Unido	3.33	3.18	3.15	3.12	14.8	16.8	235.8	257.2
Alemania	2.15	1.93	1.86	1.97	21.9	22.2	232.9	250.0
España	3.25	2.96	2.87	2.96	29.2	30.3	268.4	286.2
Italia	4.30	3.84	3.77	3.85	45.8	42.1	312.5	332.3
Francia	2.67	2.39	2.31	2.43	27.9	27.2	247.8	266.7
Japón	0.25	0.25	0.25	0.25	0.2	0.1	18.5	20.7
Brasil	13.43	13.06	12.52	13.61	36.9	68.7	258.8	275.7
México	8.77	8.94	8.92	9.11	(17.1)	(44.6)	121.2	140.4
China	2.91	2.92	2.91	2.84	(0.7)	(0.8)	13.5	1.9
Chile	5.34	5.36	5.32	5.48	(2.0)	(14.0)	(55.0)	(68.0)

Materias Primas								
	16-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	75	71	80	76	5.0	(7.4)	(0.8)	3.1
Petroleo Brent (US\$/barril)	79	76	85	82	4.2	(8.7)	2.0	6.7
Cobre BML (cUS\$/libra)	373	385	378	366	(3.1)	0.3	(15.2)	(13.5)
Hierro (US\$/Dry MT)	108	106	100	95	1.0	11.0	(5.7)	2.8
Oro (US\$/t oz.)	1800	1811	1810	1769	(0.6)	2.3	(2.4)	(0.7)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	16-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,832	3,934	4,072	4,026	(2.6)	(6.1)	(19.6)	(17.9)
Reino Unido (UKX)	7,332	7,477	7,556	7,487	(1.9)	(3.2)	(0.7)	1.0
Alemania (DAX)	13,893	14,371	14,529	14,541	(3.3)	(3.5)	(12.5)	(11.1)
España (IBEX)	8,113	8,289	8,383	8,417	(2.1)	(3.0)	(6.9)	(3.2)
Italia (FTSE MIB)	23,688	24,277	24,622	24,719	(2.4)	(3.7)	(13.4)	(11.6)
Francia (CAC40)	6,453	6,678	6,742	6,712	(3.4)	(4.2)	(9.8)	(7.9)
Japón (NKY)	27,527	27,901	27,778	28,283	(1.3)	(1.6)	(4.4)	(5.3)
Turquía	5,214	5,005	4,963	4,874	4.2	4.8	180.7	128.8
Brasil (IBOV)	102,539	107,520	111,924	108,977	(4.6)	(8.8)	(2.2)	(5.3)
México (MEXBOL)	49,223	50,466	51,234	51,669	(2.5)	(4.8)	(7.6)	(4.2)
China (SHCOMP)	3,168	3,207	3,156	3,102	(1.2)	0.5	(13.0)	(13.8)
Chile (IPSA)	5,142	5,193	5,291	5,250	(1.0)	(2.7)	19.4	17.1
VIX Index	23	22.8	19.1	20.5	1.4	12.4	34.4	12.5