

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot	
	2021p	2022p	2023p	06-ene	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	369	382	358
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	78	75	81
PIB mundial (%)	6.0	3.3	2.3	-	-
PIB China (%)	8.1	3.1	4.6	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.7	1.9	0.2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.4	2.8	2.5	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	4.94	4.50	4.50
TPM Chile (%)	1.35	8.85	9.42	11.25	6.50
Inflación Chile (%)	4.5	11.6	8.1	12.8	5.4
PIB Chile (%)	11.7	2.6	-1.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-8.6	-4.8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.5	3.6	3.4
BTU-10 (%)	1.2	2.1	1.8	1.8	1.8
DXY Index	92	104	105	104	106
USD/EUR	1.18	1.05	1.05	1.06	1.04
JPY/USD	110	131	132	132	132
CLP/USD	759	873	885	842	902
TCR (Índice)	103	111	105	101	105
*A Diciembre 2022					

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,6%** durante la semana, cerrando en **104,1**. El euro, el yen y la libra se depreciaron frente al USD, el euro en 0,8% (a US\$1,06), el yen en 0,8% (a JPY 132) y la libra 0,1% (a US\$1,21), respectivamente. **En Latinoamérica, las monedas** (exceptuando Argentina) **se apreciaron**: el CLP (1,0%), el BRL (0,6%), el PEN (0,3%) y el MXN (1,8%); por su parte el COP se mantuvo sin cambios y el ARS se depreció 1,2%. El CLP al cierre de este Informe se ubicaba en **\$842**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 29 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe a **3,58%**. Durante la semana, el **precio del petróleo WTI retrocedió 7%, cerrando en US\$75 por barril**, mientras que el **precio del cobre subió 0,4%, a US\$3,82 la libra**. Por su lado, **bolsas de las principales ED -excepto Japón- registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX cayó en 1 punto a 21 pts.
- ▶ De acuerdo con la **minuta de la reunión de diciembre de la FED**, los participantes del Comité **enfataron la importancia de mantener por un tiempo prolongado la orientación restrictiva de su política monetaria**, frente al “firme compromiso” de alcanzar el compromiso de inflación de 2%.
- ▶ **En EE.UU., en diciembre la tasa de desempleo bajó a 3,5%** (nov: 3,6%); en línea con este resultado, la **creación mensual de empleo fue de 223 mil puestos laborales**, superando las expectativas del mercado. **Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía disminuyeron a 204 mil peticiones** durante la semana pasada, desde 223 mil registrados previamente. **Los PMI de manufactura y servicios en diciembre bajaron a 46,2 y 44,7 pts.**, respectivamente (nov: 47,7 y 44,2 pts.), en línea con lo esperado. Por su lado, la **balanza comercial en noviembre arrojó un déficit de US\$ 61,5 billones** (oct: US\$ -77,8 billones).

- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a**, en su versión preliminar, **en diciembre disminuyó a 9,2% (nov: 10,1%)**; en contraste, **la inflación subyacente aceleró su ritmo de crecimiento a 5,2%** (noviembre: 5%). Los PMI's de manufactura y servicios cerraron en diciembre en 47,8 y 49,8 pts., respectivamente (nov: 47,1 y 48,5 pts.). **En tanto, las ventas minoristas a/a en noviembre cayeron** sobre lo previsto; **a -2,8% (oct: -2,6% a/a)**.
- ▶ **En China, el PMI (Caixin) de manufactura bajó a 49 pts. desde 49,4**; mientras que **el PMI (Caixin) de servicios aumentó a 48 pts. desde 46,7 pts.**
- ▶ En diciembre, **en Colombia la inflación a/a aumentó a 13,1%** (nov: 12,5%) **y en Perú la inflación a/a se mantuvo en 8,5%**. Por otra parte, **en Argentina y Brasil, la producción industrial a/a en noviembre desaceleró su ritmo de crecimiento a 1,4% y 0,9% respectivamente** (oct: 3,5% y 1,7%).

NACIONAL

- ▶ **El IMACEC a/a en noviembre cayó 2,5%**, impulsado por las caídas de los sectores comercio (-8,8%), manufactura (-6,5%) y minería (-3,2%). Por su parte, la actividad del resto de bienes presentó un crecimiento de 0,7% a/a, incidido principalmente por el valor agregado de la generación eléctrica. La actividad de los servicios aumentó 0,1% a/a.
- ▶ **La inflación en diciembre fue de 0,3% m/m y 12,8% a/a.** Destaca el aumento mensual de Servicio de transporte en bus interurbano (10,4%), Paquete turístico (9,8%) y Seguros (4,6%). Por su lado, destacan las caídas mensuales de los servicios de transporte aéreo (-9,1%) y del gas licuado (-3,9%). **La inflación sin alimentos ni energía (SAE) fue 0,2% m/m y 8,6% a/a.**
- ▶ **En noviembre, el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) se desaceleró a 10,7%** (octubre 10,9%). **El IR real cayó 2,3% a/a**, acumulando una variación de **-2,8%** en los primeros once meses de 2022.
- ▶ **En diciembre, la confianza empresarial (IMCE) cayó respecto de noviembre, pasando de 41 pts. a 36 pts.**
- ▶ **Similarmente, la confianza de los consumidores (IPEC) en diciembre bajó respecto de noviembre**, pasando de 24 pts. a 23 pts.
- ▶ **De acuerdo con la Anac, la venta de automóviles nuevos en diciembre fue de 33.932 unidades.** Así, **la venta en diciembre se contrajo 16,8% a/a**, con lo que **las ventas del año 2022 alcanzaron a 427 mil unidades**, un aumento de 2,7% a/a.
- ▶ **El Gobierno anunció un paquete de ayuda a sectores vulnerables por US\$ 2.000 millones.** El MH informó que estos gastos se financiarán con fondos contemplados en el presupuesto fiscal 2023, por lo que no cambian el escenario inflacionario.

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Periodo	Encuesta	Anterior
7-ene.-23	Domingo	China	Reservas internacionales US\$	Dic	3.15 tn	3.12 tn
9-ene.-23	Lunes	Eurozona	Tasa de desempleo	Nov	6.5%	6.5%
9-ene.-23	Lunes	México	IPC YoY	Dic	7.8%	7.8%
10-ene.-23	Martes	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Dic	5.6%	5.9%
11-ene.-23	Miércoles	México	Producción industrial NSA(YoY)	Nov	--	3.1%
11-ene.-23	Miércoles	China	IPC YoY	Dic	1.8%	1.6%
12-ene.-23	Jueves	EE.UU.	IPC YoY	Dic	6.5%	7.1%
12-ene.-23	Jueves	Argentina	IPC nacional YoY	Dic	--	92.4%
12-ene.-23	Jueves	China	Balanza comercial US\$	Dic	78 bn	69.8 bn
12-ene.-23	Jueves	China	Exportaciones YoY	Dic	-12.0%	-8.7%
12-ene.-23	Jueves	China	Importaciones YoY	Dic	-9.9%	-10.6%
13-ene.-23	Viernes	Eurozona	Producción industrial WDA YoY	Nov	0.5%	3.4%
13-ene.-23	Viernes	EE.UU.	Expectativas U. de Mich.	Ene p	--	59.9

Paridades								
	6-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	104.1	103.5	104.3	104.8	0.6	0.6	0.6	8.1
Euro (US\$/euro)	1.06	1.07	1.06	1.05	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(6.0)
JPY (yen/US\$)	132.2	131	133	137	0.8	0.8	0.8	14.1
GBP (US\$/libra)	1.21	1.21	1.21	1.23	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(10.8)
BRL (real/US\$)	5.25	5.28	5.16	5.25	(0.6)	(0.6)	(0.6)	(7.7)
COP (peso/US\$)	4853	4853	4738	4810	0.0	0.0	0.0	20.3
MXN (peso/US\$)	19.2	19.5	19.4	19.8	(1.8)	(1.8)	(1.8)	(6.6)
PEN (sol/US\$)	3.80	3.81	3.8	3.8	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(4.4)
ARS (peso/US\$)	179	177.1	174.8	169.9	1.2	1.2	1.2	73.6
CLP (peso/US\$)	842	851	877	862	(1.0)	(1.0)	(1.0)	0.6
Tasas de Interes 10 años								
	6-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3.58	3.87	3.75	3.58	(29.1)	(29.1)	(29.1)	186.3
Reino Unido	3.47	3.67	3.64	3.18	(20.0)	(20.0)	(20.0)	231.6
Alemania	2.21	2.57	2.40	1.93	(36.1)	(36.1)	(36.1)	227.1
España	3.27	3.66	3.47	2.96	(39.5)	(39.5)	(39.5)	264.5
Italia	4.23	4.72	4.50	3.84	(49.0)	(49.0)	(49.0)	295.2
Francia	2.72	3.11	2.93	2.39	(38.9)	(38.9)	(38.9)	245.6
Japón	0.50	0.41	0.38	0.25	8.6	8.6	8.6	37.8
Brasil	12.85	12.69	12.85	13.06	16.4	16.4	16.4	150.1
México	8.62	9.02	8.87	8.94	(39.9)	(39.9)	(39.9)	81.0
China	2.84	2.84	2.87	2.92	(0.4)	(0.4)	(0.4)	1.2
Chile	5.35	5.35	5.39	5.36	0.0	0.0	(21.0)	(61.0)
Materias Primas								
	6-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	75	80	80	71	(7.0)	(7.0)	(7.0)	(6.0)
Petroleo Brent (US\$/barril)	78	85	83	76	(8.1)	(8.1)	(8.1)	(4.8)
Cobre BML (cUS\$/libra)	382	380	377	385	0.4	0.4	0.4	(12.0)
Hierro (US\$/Dry MT)	110	112	106	106	(1.8)	(1.8)	(1.8)	(7.9)
Oro (US\$/t oz.)	1868	1826	1804	1811	2.3	2.3	2.3	3.6
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	6-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,876	3,840	3,845	3,934	1.0	1.0	1.0	(17.5)
Reino Unido (UKX)	7,699	7,452	7,473	7,477	3.3	3.3	3.3	3.3
Alemania (DAX)	14,610	13,924	13,941	14,371	4.9	4.9	4.9	(9.0)
España (IBEX)	8,701	8,229	8,269	8,289	5.7	5.7	5.7	(1.0)
Italia (FTSE MIB)	25,180	23,707	23,878	24,277	6.2	6.2	6.2	(9.0)
Francia (CAC40)	6,861	6,474	6,505	6,678	6.0	6.0	6.0	(5.4)
Japón (NKY)	25,974	26,095	26,235	27,901	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(8.8)
Turquía	5,342	5,509	5,455	5,005	(3.0)	(3.0)	(3.0)	166.1
Brasil (IBOV)	108,679	109,735	109,698	107,520	(1.0)	(1.0)	(1.0)	7.0
México (MEXBOL)	51,267	48,464	50,578	50,466	5.8	5.8	5.8	(3.4)
China (SHCOMP)	3,158	3,089	3,046	3,207	2.2	2.2	2.2	(11.9)
Chile (IPSA)	5,133	5,262	5,257	5,193	(2.4)	(2.4)	(2.4)	18.0
VIX Index	21	21.7	20.9	22.8	(1.4)	(1.4)	(1.4)	9.0



Zahler & Co.

INFORME SEMANAL DEL 2 AL 6 DE ENERO DE 2023

ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL