

## PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	2016	2017	2018	2019	2020	Spot 07-dic	dic-18
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	221	280	296	280	280	280	280
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	43	51	65	60	62	54	55
PIB mundial (%)	3,2	3,7	3,7	3,6↓	-	-	-
PIB China (%)	6,7	6,9	6,6	6,3	6,2	-	-
PIB EE.UU. (%)	1,5	2,2	2,9	2,4	1,8	-	-
TPM EE.UU. (%)	0,4	1,1	2,0	2,6	3,1	2,25	2,50
TPM Chile (%)	3,5	2,7	2,6	3,1	3,6	2,75	2,75
Inflación Chile (%)	3,8	2,2	2,4	2,7	3,0	2,8*	2,7
PIB Chile (%)	1,3	1,5	3,9	3,5	3,4	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1,4	-1,5	-2,9	-2,1	-2,1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1,8	2,3	2,9	3,2	3,4	2,9	3,0
BCU 10Y (%)	1,4	1,4	1,7	1,7	1,9	1,6	1,6
DXY Index	96,9	96,6	93,5	96,0	95,5	97	96,6
USD/EUR	1,11	1,13	1,18	1,14	1,15	1,14	1,14
JPY/USD	109	112	110	111	112	113	112
CLP/USD	677	649	640	661	664	673	666↓
TCR (índice)	94	92	91	91	92	93	92

\* A Noviembre 2018

↓ Indica sesgo a la baja. ↑ Indica sesgo al alza.

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó** esta semana, cerrando en **97** (-0,6%). El euro, el yen y la libra se apreciaron frente al USD en 0,6% (a US\$1,14), 0,7% (a ¥113) y 0,1% (a US\$1,28) respectivamente. En **Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron**: el ARS (1,5%), el BRL (0,1%), el COP (2,4%) el MXN (0,8%) y el PEN (0,5%). Por su lado, el **CLP no experimentó cambios respecto de la semana pasada, cerrando en 673 pesos**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 disminuyó a 2,90%**. El **precio del cobre disminuyó 1,0%**, cerrando en **US\$2,80 la libra**, y el **precio del petróleo WTI aumentó 5,9%**, a **US\$ 53,9 por barril**. Las **bolsas registraron retrocesos en la mayoría de los mercados, exceptuando Brasil, México, China y Chile**.
- ▶ Tras la **reunión del G-20, EE.UU. y China acordaron postergar la guerra comercial por 90 días con el fin de acordar cambios estructurales en su política comercial**. De no concretarse el acuerdo, los aranceles de EE.UU. para los productos chinos aumentarán de un 10% a un 25%.
- ▶ En **EE.UU.**, el **ISM manufacturero y no manufacturero de noviembre aumentaron a 59,3 pts** (oct: 57,7 pts.) y 60,7 pts. (oct: 60,3), ambos por sobre lo esperado por el mercado. Por otro lado, la **tasa de desempleo de noviembre fue 3,7%** (oct: 3,7%), en línea con las expectativas. En diciembre, la versión preliminar del **Sentimiento del Consumidor de U. de Michigan fue 97,5 pts.** (nov: 97,5 pts.).
- ▶ En la **Eurozona, la versión final del PIB 3T18 fue 1,6% a/a** (2T18: +2,2 a/a), bajo lo esperado por el mercado. A su vez, la versión final de los **PMI de fabricación y servicios en noviembre alcanzaron los 51,8 pts.** (oct: 52,0 pts.) y **53,4 pts.** (oct: 53,7 pts) respectivamente. En tanto, **las ventas al por menor de octubre aumentaron 1,7% a/a** (sep: +0,3% a/a), bajo lo esperado.
- ▶ En **Reino Unido**, la Cámara de los Comunes aprobó una moción de desacato contra el gobierno de la Primera Ministra Británica Theresa May por negarse a compartir la totalidad de los informes legales del Brexit. Tras perder la votación, el gobierno accedió a publicar el informe completo, el cual está en revisión por el Parlamento.

- ▶ En **Latinoamérica**, la inflación de noviembre medida por el IPC para **Brasil, Colombia, México y Perú** fue **4,05% a/a** (oct: +4,56% a/a), **3,27% a/a** (oct: +3,33% a/a), **4,72% a/a** (oct: +4,90% a/a) y **2,17% a/a** (oct: +1,84% a/a) respectivamente. En tanto, la producción industrial de octubre en **Argentina y Brasil** fue **-6,8% a/a** (sep: -11,5 a/a) y **1,1% a/a** (sep: -2,2% a/a) respectivamente.
- ▶ En **México**, **Andrés Manuel López Obrador** asume como presidente de dicho país.
- ▶ La **OPEP** llegó a un acuerdo para recortar en **1,2 millones de barriles por día** la producción de petróleo. Por su parte, **Qatar** anunció su salida de la OPEP a partir de **enero 2019** para enfocarse en la producción de gas.

## NACIONAL

- ▶ El **IMACEC** de octubre aumentó **4,2% a/a** (sep: +2,1% a/a), bajo las expectativas del mercado. Por sectores económicos, el **IMACEC minero disminuyó 6,1% a/a** (sep: -1,6% a/a), mientras que el **no minero aumentó 5,1% a/a** (sep: 2,2% a/a). Nuestra estimación para el **Imacec de noviembre es de 2,5% a/a**.
- ▶ El **IPC** de noviembre aumentó **2,8% a/a** y **0% m/m** (oct: 2,9% a/a y 0,4% m/m respectivamente). Por divisiones, destacan las incidencias positivas de recreación y cultura (0,077 pp.) y alimentos y bebidas no alcohólicas (0,072 pp.). Nuestra estimación para la inflación del mes de diciembre es de **0% m/m**.
- ▶ El **Índice de Remuneraciones** registró en octubre un alza de **4,1% a/a** (sep: +4,4% a/a). En términos reales, el índice aumentó **1,1% a/a**.
- ▶ En su **IPoM** de diciembre, el **BC** concretó su proyección de crecimiento para el **2018 en 4,0%**. Por su lado, la proyección de inflación a diciembre se revisó a la baja respecto del **IPoM** anterior; situando esta en **2,7% a/a** (sep: +3,1% a/a). Para el 2019 y 2020 se mantienen los rangos de proyección del IPoM de septiembre: el PIB para el 2019 crecerá entre 3,25% y 4,25% mientras que para el 2020 el crecimiento estará entre 2,75% y 3,75%.
- ▶ El **BC** decidió de forma unánime mantener la **TPM en 2,75%**, asegurando que el retiro del estímulo monetario se seguirá implementando de forma gradual.
- ▶ La **Confianza Empresarial (IMCE)** de noviembre bajó a **49,01 pts.** (oct: 53,55 pts.), situando las expectativas empresariales en la zona de pesimismo. Por su parte, la **Confianza de los Consumidores (IPEC)** en noviembre bajó a **44,9 pts.** (oct: 46,7 pts.), manteniéndose en el área de pesimismo por cuarto mes consecutivo.
- ▶ La cifras de balanza comercial de noviembre arrojaron una caída de las exportaciones de **3,5% a/a** y un alza de las importaciones de **1,9% a/a**, destacando la caída de las importaciones de bienes de consumo de **5,9% a/a** y un leve aumento de las importaciones de bienes capital de **2,5% a/a**.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	10-dic	China	IPC a/a	Nov	2,50%	2,40%
martes*	11-dic	Perú	Actividad económica a/a	Oct	2,10%	-
martes	11-dic	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	Dic	-	-
miércoles	12-dic	EE.UU.	IPC a/a	Nov	2,50%	2,20%
miércoles	12-dic	Eurozona	Producción Industrial a/a	Oct	0,90%	0,80%
miércoles	12-dic	Brasil	Reunión de Política Monetaria	-	6,50%	6,50%
jueves	13-dic	Eurozona	Reunión de Política Monetaria	-	0%	0%
jueves	13-dic	China	Ventas al por menor a/a	Nov	8,60%	8,80%
jueves	13-dic	China	Producción Industrial a/a	Nov	5,90%	5,90%
jueves	13-dic	Argentina	IPC a/a	Nov	45,90%	-
jueves	13-dic	Perú	Reunión de Política Monetaria	-	2,75%	-
viernes	14-dic	EE.UU.	Ventas al por menor m/m	Nov A	0,80%	0,20%
viernes	14-dic	EE.UU.	Producción industrial m/m	Nov	0,10%	0,40%
viernes	14-dic	EE.UU.	Utilización de capacidad	Nov	78,40%	78,60%
viernes	14-dic	Eurozona	PMI fabricación	Dic P	51,80	52,00
viernes	14-dic	Eurozona	PMI servicios	Dic P	53,40	53,50

\* Disponible entre el 11 y el 17 de diciembre

Paridades								
	7-dic	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variación Anual (%)
Euro (US\$/euro)	1,14	1,13	1,13	1,14	0,6	0,6	(5,1)	(3,3)
JPY (yen/US\$)	112,8	114	113	113	(0,7)	(0,7)	0,1	(0,2)
GBP (US\$/libra)	1,28	1,27	1,28	1,28	0,1	0,1	(5,6)	(5,3)
TRY (Lira turca/US\$)	5,27	5,22	5,22	5,22	1,1	1,1	38,8	36,6
BRL (real/US\$)	3,86	3,87	3,83	3,74	(0,1)	(0,1)	16,7	17,3
MXN (peso/US\$)	20,2	20,4	20,4	20,2	(0,8)	(0,8)	2,7	6,5
PEN (sol/US\$)	3,37	3,4	3,4	3,4	(0,5)	(0,5)	4,0	4,1
ARS (peso/US\$)	37,2	37,7	37,5	35,9	(1,5)	(1,5)	99,8	115,3
CLP (peso/US\$)	672,8	673	676	671	0,0	0,0	9,3	2,6

  

Tasas de Interes 10 años								
	7-dic	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2018 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	2,90	2,99	3,04	3,06	(8,5)	(8,5)	49,7	53,9
LIBOR 3M US\$	2,77	2,74	2,69	2,64	3,0	3,0	107,1	123,0
Reino Unido	1,29	1,36	1,38	1,41	(7,7)	(7,7)	9,7	3,4
Alemania	0,27	0,31	0,34	0,37	(4,7)	(4,7)	(16,1)	(2,7)
España	1,46	1,50	1,63	1,64	(4,5)	(4,5)	(11,0)	4,7
Italia	3,13	3,21	3,41	3,49	(8,5)	(8,5)	111,2	145,0
Francia	0,69	0,68	0,72	0,76	0,9	0,9	(8,8)	8,5
Japón	0,05	0,09	0,09	0,10	(3,4)	(3,4)	1,0	0,3
Brasil	10,00	9,89	9,90	10,12	10,8	10,8	(25,4)	(23,7)
México	9,04	9,14	9,06	9,00	(10,4)	(10,4)	139,3	174,9
China	3,31	3,38	3,42	3,36	(6,7)	(6,7)	(58,9)	(59,2)
Chile	4,36	4,40	4,39	4,47	(4,0)	(4,0)	(16,0)	(32,0)

  

Materias Primas								
	7-dic	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	53,9	50,9	50,2	56,5	5,9	5,9	(10,7)	(4,9)
Petroleo Brent (US\$/barril)	61,9	58,4	58,6	66,3	5,9	5,9	(7,4)	(0,7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	280,0	283	282	280	(1,0)	(1,0)	(13,8)	(5,5)
Hierro (US\$/Dry MT)	64,7	64,7	71,5	73,7	0,0	0,0	(8,6)	(3,4)
Oro (US\$/t oz.)	1250,5	1226,0	1229,1	1229,0	2,0	2,0	(6,5)	(2,3)

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	7-dic	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	2.705	2.760	2.633	2.736	(2,0)	(2,0)	1,2	2,6
Reino Unido (UKX)	6.858	6.980	6.953	7.014	(1,7)	(1,7)	(10,8)	(6,3)
Alemania (DAX)	10.918	11.257	11.193	11.341	(3,0)	(3,0)	(15,5)	(16,3)
España (IBEX)	8.903	9.077	8.917	9.057	(1,9)	(1,9)	(11,4)	(13,2)
Italia (FTSE MIB)	18.943	19.189	18.715	18.878	(1,3)	(1,3)	(13,3)	(15,7)
Francia (CAC40)	4.871	5.004	4.947	5.025	(2,7)	(2,7)	(8,3)	(9,5)
Japón (NKY)	21.679	22.351	21.647	21.680	(3,0)	(3,0)	(4,8)	(3,6)
Turquía	93.536	95.416	93.003	93.616	(2,0)	(2,0)	(18,9)	(12,1)
Brasil (IBOV)	89.852	89.504	86.230	88.515	0,4	0,4	17,6	24,0
México (MEXBOL)	42.146	41.733	41.144	42.319	1,0	1,0	(14,6)	(10,3)
China (SHCOMP)	2.606	2.588	2.579	2.679	0,7	0,7	(21,2)	(20,4)
Chile (IPSA)	5.144	5.112	5.141	5.191	0,6	0,6	(7,6)	5,2
VIX Index	20,1	18,1	21,5	18,1	11,1	11,1	81,9	97,6