

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	2016	2017	2018	2019	2020	Spot 14-dic	dic-18
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	221	280	296	280	280	277	280
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	43	51	65	60	62	53	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	3,4	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	98	96,6
USD/EUR	1,11	1,13	1,18	1,14	1,15	1,13	1,14
JPY/USD	109	112	110	111	112	114	112
CLP/USD	677	649	640	661	664	688	666
TCR (índice)	94	92	91	91	92	95	92

* A Noviembre 2018

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

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó** esta semana, cerrando en **98 (+1,12%)**. El euro, el yen y la libra se depreciaron frente al USD en 0,8% (a US\$1,13), 0,8% (a ¥114) y 1,4% (a US\$1,25) respectivamente. En **Latinoamérica, la monedas mostraron un comportamiento mixto. Se apreciaron:** el BRL (0,1%) y el PEN (0,5%); y **se depreciaron:** el ARS (2,5%), el COP (1,4%), el MXN (0,7%) y el **CLP (1,9%), cerrando en 688 pesos.**
- ▶ La **tasa de interés** anual del **UST-10 aumentó a 2,89%**, aumentando 5 puntos bases en la última semana. **El precio del cobre disminuyó 1,1%**, cerrando en **US\$2,77 la libra**, mientras que el **precio del petróleo WTI** no experimentó cambios respecto de la semana anterior, **cerrando en US\$ 52,6 por barril**. Las bolsas registraron avances en los mercados de Europa; en tanto que retrocedieron en Turquía, Japón, México, Brasil, China y, marginalmente, en EE.UU.
- ▶ **China removerá el impuesto sobre los automóviles importados desde EE.UU.** durante un período de tres meses, para aliviar las tensiones de la guerra comercial.
- ▶ En **EE.UU.**, la **utilización de capacidad en noviembre aumentó a 78,5%** (oct: 78,1%), levemente por sobre lo esperado. En noviembre, **la producción industrial y las ventas al por menor en su versión anticipada aumentaron 0,6% m/m** (oct: -0,2%) y **0,2% m/m** (oct: +1,1%), respectivamente. En el mismo mes, **tanto el IPC como su versión subyacente aumentaron 2,2% a/a** (oct: 2,5% a/a y 2,1% a/a respectivamente), ambas cifras en línea con lo esperado por el mercado.
- ▶ **En los dos primeros meses del año fiscal de EE.UU. que comenzó el 1 de octubre, el déficit alcanzó los US\$ 305,4 billones**, reflejando un aumento de US\$ 101,3 billones respecto del mismo período del año anterior.
- ▶ En la **Eurozona, la producción industrial de octubre aumentó 1,2% a/a** (sep: +0,8%), por sobre lo esperado. Por su lado, **en diciembre, tanto el PMI de fabricación como el de servicios bajaron, a 51,4 pts.** (nov: 51,8 y 53,4 pts., respectivamente); ambos indicadores bajo las expectativas del mercado.

- ▶ **El Banco Central Europeo mantuvo la TPM en 0%** y espera no subirla hasta pasado el verano de 2019. Además, el BCE revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento respecto de su reunión de septiembre: se espera que en 2018, 2019 y 2020 el PIB crezca 1,9%, 1,7% y 1,7%, respectivamente. A su vez, **el BCE pondrá fin al programa de compra de deuda pública y privada (QE) a fines de este mes**, destacando que **continuará con la reinversión de aquellos títulos que vayan venciendo durante un período prolongado**, tiempo que irá mas allá de la primera alza de tasas.
- ▶ **En China, la producción industrial y las ventas al por menor de noviembre aumentaron a/a 5,4%** (oct: 5,9%) **y 8,1%** (oct: 8,6%), respectivamente; en términos reales, estas últimas crecieron 5,8% (oct: +5,6%). Por otra parte, **la inflación en noviembre se desaceleró a 2,2% a/a** (oct: +2,5%), bajo lo esperado por el mercado.
- ▶ **En Japón, la versión final del PIB 3T18 anualizada fue 0,1% a/a** (2T18: +1,4% a/a). En tanto, **la producción industrial de octubre creció 4,2% a/a** (sep: -2,5% a/a).
- ▶ **Los Bancos Centrales de Brasil y Perú mantuvieron su TPM en 6,5% y 2,75%, respectivamente**, mientras que el de Rusia aumentó su TPM en 25 pb., a 7,75%.
- ▶ **En Latinoamérica, la actividad económica de Perú en octubre creció 4,2 a/a** (sep: +2,1%), superando las expectativas del mercado. En tanto, **la producción industrial de octubre en Colombia y México fue 5,8% a/a** (sep: +2,9) **y 1,0% a/a** (sep: +1,8%), respectivamente. **Por otra parte, la inflación en Argentina aumentó a 48,5% a/a en noviembre** (oct: +45,9%).

NACIONAL

- ▶ **La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de diciembre**, reveló que la mediana de los encuestados espera un aumento de 25 pb. de la TPM en la reunión de enero. Por otra parte, la expectativa de crecimiento para el PIB 2018 se mantuvo en 4,0%. Sin embargo, la última EEE exhibe un **aumento en el crecimiento del PIB 2019**, pasando de 3,5% en noviembre, a 3,6% en diciembre. Respecto a la inflación, la mediana de las proyecciones espera que ésta se ubique en 0% m/m en diciembre, 0,2% m/m en enero y 2,9% a/a en diciembre de 2019.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	17-dic	Eurozona	IPC a/a	Nov F	2,20%	2,00%
lunes	17-dic	Brasil	Actividad Económica a/a	Oct	0,72%	-
martes	18-dic	Argentina	PIB a/a	3T	-4,20%	-
miércoles	19-dic	EE.UU.	Reunión de Política Monetaria	Dic	2,25%	2,50%
miércoles	19-dic	Chile	Minuta RPM BCCCh	Dic	-	-
jueves	20-dic	Inglaterra	Reunión de Política Monetaria	Dic	0,75%	0,75%
jueves	20-dic	Japón	Reunión de Política Monetaria	Dic	-0,10%	-0,10%
jueves	20-dic	Japón	IPC a/a	Nov	1,40%	0,80%
jueves	20-dic	México	Reunión de Política Monetaria	Dic	8,0%	-
viernes	21-dic	EE.UU.	PIB anualizado t/t	3T F	3,50%	3,50%
viernes	21-dic	EE.UU.	PCE a/a	Nov	2,00%	-
viernes	21-dic	EE.UU.	Sentimiento del consumidor U. de Michigan	Dic F	97,50	97,50
viernes	21-dic	Eurozona	Confianza del consumidor	Dic A	-3,90%	-4,30%
viernes	21-dic	Colombia	Actividad Económica a/a	Oct	2,30%	-
viernes	21-dic	Colombia	Reunión de Política Monetaria	Dic	4,25%	4,25%
viernes	21-dic	México	Actividad Económica a/a	Oct	2,09%	-
viernes	21-dic	Chile	Encuesta de Operadores Financieros (EOF)	Dic	-	-

Paridades								
	14-dic	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
Euro (US\$/euro)	1,13	1,14	1,13	1,13	(0,8)	(0,3)	(6,0)	(4,2)
JPY (yen/US\$)	113,6	113	114	113	0,8	0,0	0,8	1,1
GBP (US\$/libra)	1,25	1,27	1,27	1,28	(1,4)	(1,6)	(7,1)	(6,6)
TRY (Lira turca/US\$)	5,40	5,30	5,30	5,30	1,7	3,5	42,1	38,8
BRL (real/US\$)	3,90	3,91	3,87	3,83	(0,1)	1,0	18,0	17,1
COP (peso/US\$)	3199	3154	3234	3228	1,4	(1,1)	7,1	6,7
MXN (peso/US\$)	20,4	20,3	20,4	20,4	0,7	0,2	3,8	6,6
PEN (sol/US\$)	3,35	3,4	3,4	3,4	(0,5)	(0,9)	3,6	3,4
ARS (peso/US\$)	38,3	37,4	37,7	37,5	2,5	1,5	105,8	119,8
CLP (peso/US\$)	687,7	675	673	676	1,9	2,3	11,7	7,7

Tasas de Interes 10 años								
	14-dic	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2018 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	2,89	2,85	2,99	3,04	4,8	(9,5)	48,8	54,4
LIBOR 3M US\$	2,78	2,77	2,74	2,69	0,6	4,1	108,3	117,7
Reino Unido	1,24	1,27	1,36	1,38	(2,1)	(12,0)	5,4	7,0
Alemania	0,26	0,25	0,31	0,34	0,8	(5,6)	(17,0)	(5,9)
España	1,42	1,45	1,50	1,63	(3,2)	(8,3)	(14,8)	(2,8)
Italia	2,97	3,13	3,21	3,41	(15,9)	(24,0)	95,7	117,9
Francia	0,71	0,69	0,68	0,72	2,8	3,0	(6,7)	6,9
Japón	0,03	0,05	0,09	0,09	(2,6)	(6,0)	(1,6)	(1,8)
Brasil	9,70	10,05	9,89	9,90	(35,1)	(19,3)	(55,5)	(64,7)
México	8,96	9,04	9,14	9,06	(7,7)	(18,3)	131,4	156,9
China	3,38	3,31	3,38	3,42	6,3	(0,4)	(52,6)	(55,1)
Chile	4,39	4,36	4,40	4,39	3,0	(1,0)	(13,0)	(31,0)

Materias Primas								
	14-dic	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	52,6	52,6	50,9	50,2	(0,0)	3,3	(13,0)	(7,8)
Petroleo Brent (US\$/barril)	59,7	60,3	58,4	58,6	(0,9)	2,2	(10,6)	(6,7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	276,9	280	283	282	(1,1)	(2,2)	(14,7)	(9,2)
Hierro (US\$/Dry MT)	68,1	67,4	64,7	71,5	1,1	5,3	(3,8)	1,1
Oro (US\$/t oz.)	1238,7	1252,6	1226,0	1229,1	(1,1)	1,0	(7,4)	(3,5)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	14-dic	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	2.632	2.633	2.760	2.633	(0,1)	(4,7)	(1,6)	(0,8)
Reino Unido (UKX)	6.863	6.778	6.980	6.953	1,2	(1,7)	(10,7)	(7,9)
Alemania (DAX)	10.898	10.788	11.257	11.193	1,0	(3,2)	(15,6)	(16,6)
España (IBEX)	8.896	8.816	9.077	8.917	0,9	(2,0)	(11,4)	(12,6)
Italia (FTSE MIB)	18.953	18.742	19.189	18.715	1,1	(1,2)	(13,3)	(14,6)
Francia (CAC40)	4.870	4.813	5.004	4.947	1,2	(2,7)	(8,3)	(9,1)
Japón (NKY)	21.375	21.679	22.351	21.647	(1,4)	(4,4)	(6,1)	(5,8)
Turquía	90.195	93.699	95.416	93.003	(3,7)	(5,5)	(21,8)	(17,8)
Brasil (IBOV)	87.487	88.115	89.504	86.230	(0,7)	(2,3)	14,5	20,8
México (MEXBOL)	41.446	41.870	41.733	41.144	(1,0)	(0,7)	(16,0)	(14,1)
China (SHCOMP)	2.594	2.606	2.588	2.579	(0,5)	0,2	(21,6)	(21,2)
Chile (IPSA)	5.161	5.095	5.112	5.141	1,3	1,0	(7,3)	0,8
VIX Index	21,2	23,2	18,1	21,5	(8,7)	17,3	92,0	102,1