

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	2016	2017	2018	2019	2020	Spot 30-nov	dic-18
Precio del cobre (US\$/cent./lb.)	221	280	296	280	280	283	280
Precio del petróleo (US\$/bll.)	43	51	66	60	62	51	58
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	2,8	3,4	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	2,5	3,1	3,0	2,9*	2,9
PIB Chile (%)	1,3	1,5	3,9	3,5	3,4	-	3,0
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1,4	-1,5	-3,3	-2,2	-2,2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1,8	2,3	2,9	3,3	3,5	3,0	3,1
BCU 10Y (%)	1,4	1,4	1,6	1,7	1,8	1,6	1,6
DXY Index	96,9	96,6	93,5	96,0	95,5	97	96,3
USD/EUR	1,11	1,13	1,18	1,14	1,15	1,14	1,14
JPY/USD	109	112	110	111	112	114	112
CLP/USD	677	649	640	667	663	670	668↓
TCR (índice)	94	92	91	92	92	92	92

* A Octubre 2018

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

INTERNACIONAL

- ▶ **Hoy se dio inicio a la reunión del G- 20 en Buenos Aires.** Se firmó el acuerdo USMCA, sucesor del Nafta, que requiere de aprobación de los respectivos Congresos de EE.UU, México y Canadá. Existe una **gran expectativa con relación al futuro de la “guerra comercial” entre EE.UU y China**, a raíz de la reunión que sostendrán las más altas autoridades políticas de ambos países.
- ▶ **El USD (DXY) aumentó** esta semana, cerrando en **97 (+0,05%)**. La libra y el yen se depreciaron frente al USD en 0,4% (a US\$1,28) y 0,5% (a ¥114), respectivamente, mientras que el euro se apreció con respecto al USD en 0,2% (a US\$ 1,14). En **Latinoamérica**, se depreciaron: el ARS (0,7%), BRL (0,8%), COP (0,3%) y el PEN (0,1%); y se **apreciaron** el MXN (0,5%) y el **CLP (0,9%), cerrando en \$670**.
- ▶ La **tasa de interés** anual del **UST-10 disminuyó a 3,02%**. El **precio del cobre aumentó 0,4%**, cerrando en **US\$2,83 la libra**, y el **precio del petróleo WTI aumentó 1,0%**, a **US\$ 50,7 por barril**. **Las bolsas registraron avances en todos los mercados.**
- ▶ En **EE.UU.**, la segunda revisión del **PIB anualizado de 3T18 fue 3,0% a/a** (2T18: 2,9% a/a), en línea con las expectativas. En tanto, **las ventas de viviendas “en trámite” disminuyeron en octubre en un 2,6% m/m** (sep: +0,7% m/m), cifra que alcanzó un nivel mínimo que no se observaba desde el 2014. Por otro lado, **la inflación, medida por el PCE, en octubre se mantuvo en 2,0% a/a**, mientras que **su versión subyacente se desaceleró a 1,8% a/a** (sep: +1,9%), ambas bajo lo esperado por el mercado. En noviembre, la confianza del consumidor del *Conference Board* y el Índice manufacturero de Richmond alcanzaron los 135,7 (oct: 137,9) y 14 pts (oct: 15 pts.), respectivamente.
- ▶ **El Presidente de la Fed J.H. Powell** señaló, en la celebración del primer Informe de Estabilidad Financiera de la Fed, el sólido crecimiento de la economía estadounidense, el bajo desempleo, la estabilidad de precios y una **Tasa de Política Monetaria muy próxima a su nivel neutral**.
- ▶ En la **Eurozona**, **la estimación de la inflación a/a en noviembre se desaceleró a 2,0%** (oct: +2,2%). A su vez, **el IPC subyacente en su versión anticipada para el mismo mes aumentó 1,0%** (oct: 1,1%), bajo lo esperado. En tanto, **la tasa de desempleo de octubre fue 8,1% (sep: 8,1%)**, por sobre las

expectativas del mercado. Por otro lado, la confianza del consumidor e industrial de noviembre alcanzaron los -3,9 y 3,4 pts., respectivamente.

- ▶ En **Japón**, en octubre, la **producción industrial**, en su versión preliminar, **aumentó 4,2% a/a** (septiembre: -2,5%), mientras que las **ventas al por menor** **crecieron 3,5% a/a** (septiembre: +2,2%).
- ▶ El **Banco Central de Israel** **aumentó su Tasa de Política Monetaria en 15pb.**, a **0,25%**, y el **Banco Central de Corea** la **aumentó en 0.25pb.**, a **1,75%**.
- ▶ En **Latinoamérica**, el **PIB de 3T18 en Brasil** **aumentó 1,3% a/a** (2T18: +0,9%), bajo las expectativas del mercado. En tanto, las **ventas al por menor de septiembre en México** **aumentaron 4,1% a/a** (agosto: +3,9%).
- ▶ El **Banco de México** **revisó a la baja su proyección de crecimiento del PIB**. Para 2018 pasa de estar entre 2,0% y 2,6%, a 2,0% y 2,4%, mientras que para 2019 el crecimiento económico pasó de estar entre 1,8% y 2,8%, a situarse entre 1,7% y 2,7%.

NACIONAL

- ▶ La **Encuesta de Operadores Financieros (EOF)** pre RPM de diciembre reveló que los encuestados **no esperan aumentos en la TPM en diciembre**. Sin embargo, la mediana de las proyecciones apunta a aumentos de 25 pb. en las RPM de enero y mayo de 2019. A **12 y 24 meses**, la mediana de los encuestados esperan que la **TPM se ubique en 3,5% y 4,0%, respectivamente**. Por otro lado, se espera que la **tasa de inflación para noviembre y diciembre sea 0% m/m**. En tanto, a 12 y 24 meses se espera que la inflación a/a sea 2,8% y 3,0%, respectivamente.
- ▶ La **tasa de desempleo nacional del trimestre agosto-octubre** **alcanzó 7,1%**, superior en 0,4 pp. respecto del mismo trimestre del año anterior. Dicho incremento se explicó por el **mayor crecimiento de la fuerza de trabajo (1,4% a/a)**, por sobre lo reportado en los **ocupados (1,0% a/a)**. En este último, según categoría laboral, las mayores incidencias provienen del crecimiento de los asalariados privados (1,5% a/a), seguido por los asalariados públicos (2,7% a/a).
- ▶ El **índice de Producción Industrial (IPI) de octubre** **creció 2,0% a/a** (septiembre: -3,2%) principalmente debido al **aumento de la producción manufacturera (IPMan)**, la cual **creció 9,1%**; el crecimiento de la producción de electricidad, gas y agua (IPEGA) fue 0,4% a/a. Por su parte, el índice de Producción Minera (IPMin) disminuyó 4,3% a/a (sep: -1,3% a/a).

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	03-dic	EE.UU.	PMI fabricación	Nov F	55,4	55,4
lunes	03-dic	EE.UU.	ISM manufacturero	Nov	57,7	57,5
lunes	03-dic	Eurozona	PMI fabricación	Nov F	51,5	51,5
lunes	03-dic	Perú	IPC a/a	Nov	1,84%	2,14%
lunes*	03-dic	Chile	Confianza Empresarial IMCE	Nov	53,55	-
martes	04-dic	Chile	Reunión de Política Monetaria	Dic	2,75%	2,75%
miércoles	05-dic	EE.UU.	PMI servicios	Nov F	54,4	54,4
miércoles	05-dic	EE.UU.	Libro Beige	-	-	-
miércoles	05-dic	Eurozona	PMI servicios	Nov F	53,1	53,1
miércoles	05-dic	Eurozona	Ventas al por menor a/a	Oct	0,80%	1,90%
miércoles	05-dic	Colombia	IPC a/a	Nov	3,33%	3,33%
miércoles	05-dic	Chile	Actividad Económica a/a	Oct	2,30%	4,20%
viernes	07-dic	EE.UU.	Tasa de desempleo	Nov	3,70%	3,70%
viernes	07-dic	EE.UU.	Sentimiento del consumidor U. de Michigan	Dic P	97,5	97
viernes	07-dic	Eurozona	PIB a/a	3T F	1,70%	-
viernes	07-dic	Brasil	IPC a/a	Nov	4,56%	-
viernes	07-dic	México	IPC a/a	Nov	4,90%	-
viernes	07-dic	Chile	IPC a/a	Nov	2,90%	2,90%

* Dato disponible entre el 3 y el 7 de diciembre

Paridades								
	30-nov	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
Euro (US\$/euro)	1,14	1,13	1,14	1,13	0,2	0,5	(5,3)	(4,5)
JPY (yen/US\$)	113,5	113	113	114	0,5	0,5	0,8	0,9
GBP (US\$/libra)	1,28	1,28	1,28	1,30	(0,4)	(0,1)	(5,6)	(5,7)
TRY (Lira turca/US\$)	5,18	5,29	5,29	5,29	(2,0)	(7,2)	36,4	32,2
BRL (real/US\$)	3,86	3,83	3,74	3,73	0,8	3,7	16,6	18,1
MXN (peso/US\$)	20,3	20,4	20,2	20,1	(0,5)	(0,2)	3,3	9,0
PEN (sol/US\$)	3,38	3,4	3,4	3,4	0,1	0,3	4,5	4,6
ARS (peso/US\$)	37,7	37,5	35,9	35,4	0,7	5,1	102,7	118,1
CLP (peso/US\$)	669,6	676	671	685	(0,9)	(3,9)	8,8	3,2

Tasas de Interes 10 años								
	30-nov	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2018 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3,02	3,04	3,06	3,18	(2,2)	(12,7)	61,2	60,7
LIBOR 3M US\$	2,71	2,69	2,64	2,62	1,5	14,8	101,2	121,9
Reino Unido	1,36	1,38	1,41	1,49	(2,6)	(8,2)	16,5	2,5
Alemania	0,31	0,34	0,37	0,41	(3,0)	(7,5)	(11,7)	(5,7)
España	1,51	1,63	1,64	1,60	(12,7)	(4,3)	(6,2)	5,9
Italia	3,19	3,41	3,49	3,40	(21,4)	(23,4)	117,7	144,5
Francia	0,68	0,72	0,76	0,79	(4,0)	(6,9)	(10,0)	0,0
Japón	0,09	0,09	0,10	0,12	(0,6)	(3,5)	4,4	5,3
Brasil	9,93	9,90	10,12	10,40	2,7	(28,3)	(32,9)	(43,7)
México	9,06	9,06	9,00	8,87	(0,3)	20,0	141,5	179,7
China	3,38	3,42	3,36	3,49	(3,7)	(15,6)	(52,2)	(53,7)
Chile	4,38	4,39	4,47	4,53	(1,0)	(15,0)	(14,0)	(24,0)

Materias Primas								
	30-nov	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	50,7	50,2	56,5	60,2	1,0	(22,3)	(16,0)	(11,6)
Petroleo Brent (US\$/barril)	58,1	58,6	66,3	68,7	(0,8)	(21,3)	(13,0)	(7,4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	283,0	282	280	276	0,4	2,7	(12,8)	(7,7)
Hierro (US\$/Dry MT)	65,0	71,5	73,7	74,2	(9,2)	(12,9)	(8,2)	(5,5)
Oro (US\$/t oz.)	1226,5	1229,1	1229,0	1214,6	(0,2)	0,5	(8,3)	(6,0)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	30-nov	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	2.738	2.633	2.736	2.781	4,0	1,0	2,4	3,4
Reino Unido (UKX)	7.001	6.953	7.014	7.105	0,7	(1,8)	(8,9)	(4,4)
Alemania (DAX)	11.256	11.193	11.341	11.529	0,6	(1,7)	(12,9)	(13,6)
España (IBEX)	9.086	8.917	9.057	9.135	1,9	2,2	(9,5)	(11,0)
Italia (FTSE MIB)	19.176	18.715	18.878	19.258	2,5	0,7	(12,3)	(14,3)
Francia (CAC40)	4.998	4.947	5.025	5.107	1,0	(1,9)	(5,9)	(7,0)
Japón (NKY)	22.351	21.647	21.680	22.250	3,3	2,0	(1,8)	(1,6)
Turquía	95.151	93.003	93.616	92.839	2,3	5,5	(17,5)	(8,5)
Brasil (IBOV)	89.787	86.230	88.515	85.641	4,1	2,7	17,5	24,8
México (MEXBOL)	41.913	41.144	42.319	44.264	1,9	(4,6)	(15,1)	(11,0)
China (SHCOMP)	2.588	2.579	2.679	2.599	0,3	(0,6)	(21,7)	(22,0)
Chile (IPSA)	5.149	5.141	5.191	5.180	0,2	0,9	(7,5)	2,9
VIX Index	19,5	21,5	18,1	17,4	(9,2)	(8,0)	76,9	73,1