

## PROYECCIONES ZAhLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	04-dic	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	279	320	351	347
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	43	46	45
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-4.0	4.5	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.0	7.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-3.7	3.2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-2.8	4.9	-	-
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50	0.50
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.1	2.9	3,0*	3.1
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.6	5.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	1.0	1.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.0	1.0	1.0
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.0	0.3	-0.1	-0.1
DXY Index	94	97	96	92	91	92
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.20	1.22	1.20
CLP/USD	641	703	794	749	747	750
TCR (índice)	91	95	102	98	99	100

\*A Octubre 2020

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

\*\*2018: Corresponde al BCU-10

## INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) disminuyó 1,2% durante la semana, cerrando en su menor valor del año: 91. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 1,6% (a US\$1,22) y 1,3% (a US\$1,35), respectivamente. Por su lado, el JPY no experimentó cambios respecto de la semana pasada. En Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el BRL (3,2%), el COP (4,1%), el MXN (1,3%) y el PEN (0,3%), mientras que el ARS se depreció 0,7%. En tanto, el CLP se apreció 2,7%, cerrando en \$747.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 subió 13,9 pb., alcanzando al cierre de este Informe 0,98%. El precio del cobre aumentó 3,7% durante la semana, cerrando en US\$ 3,51 la libra. A su vez, el precio del petróleo WTI aumentó 1,1%, llegando a US\$ 46 por barril. Por su lado, las bolsas de valores en las ED y en Latinoamérica registraron avances.
- ▶ En EEUU, la versión final de los PMI de manufactura y servicios de noviembre aumentaron a 57 y 58 pts., respectivamente (oct: 53 y 57 pts.). En el mismo mes, la tasa de desempleo bajó a 6,7% (octubre: 6,9%), con una creación m/m de 245 miles de empleos, lo que decepcionó al mercado (octubre: 610 mil). En tanto, la balanza comercial de bienes y servicios en octubre registró un fuerte déficit, de US\$ 63,1 billones, que se compara con un déficit de US\$43 millones en octubre del año pasado.
- ▶ En la Eurozona, los PMI de manufactura y servicios en noviembre cayeron a 54 y 42 pts., respectivamente (octubre: 55 y 47 pts.). En tanto, las ventas minoristas a/a en octubre crecieron 4,3% (septiembre: +2,5%). Por su lado, la versión preliminar de la inflación a/a en noviembre se mantuvo en -0,3%, mientras que el componente subyacente (exc. alimentos y energía) se mantuvo en 0,2% a/a.
- ▶ En Japón, las ventas minoristas a/a durante octubre crecieron 6,4% (septiembre: -8,7%) y la producción industrial cayó 3,2% a/a (septiembre: -9,0%).

- ▶ En Latinoamérica, en Brasil el PIB a/a del 3T20 cayó 3,9% (2T20: -10,9%). En Perú, la inflación a/a en noviembre aumentó a 2,1% (octubre: 1,7% a/a).

## NACIONAL

- ▶ El Presidente Piñera promulgó el proyecto que permite un segundo retiro de 10% de los fondos de las AFP.
- ▶ El IMACEC a/a en octubre cayó 1,2%, sorprendiendo al mercado. El IMACEC minero aumentó 1,6%, mientras que el IMACEC no minero cayó 1,5%, explicado principalmente por una contracción del sector servicios, de 4,9%. Por su lado, el comercio contuvo parcialmente la caída, creciendo 17% a/a, mientras que el sector industrial aumentó 4,9% a/a.
- ▶ Las cifras sectoriales de octubre del INE mostraron que la producción industrial a/a creció 3,5%; donde la producción minera y manufacturera avanzaron 1,9% y 6,2%, respectivamente, mientras que el sector EGA retrocedió 1,1%. Las ventas minoristas a/a (excluyendo automóviles) crecieron 18,2%.
- ▶ Según ANAC, las ventas de automóviles nuevos en noviembre fue de 29.486 vehículos; creciendo 21,5% respecto de noviembre 2019.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros reveló que la mediana de los encuestados no prevé aumentos para la TPM por lo menos hasta diciembre 2021, manteniéndola en 0,50%. A 24 meses plazo, se espera que la tasa rectora se ubique en 1,25%. En cuanto a la inflación de corto plazo, las proyecciones m/m para noviembre, diciembre y enero se ubican en 0,2%, 0,2% y 0,3%, respectivamente. A 12 y 24 meses adelante, se proyecta que la inflación se ubique en 3,0% para ambos plazos.
- ▶ La confianza de los consumidores (IPEC) descendió levemente desde octubre; ubicándose en noviembre en 29,5 pts. En tanto, la confianza empresarial (IMCE) se mantiene por segundo mes consecutivo en la zona optimista, aumentando a 54 pts en noviembre. Por componentes, comercio, industria y minería impulsan el indicador, con 55, 54 y 61 pts., respectivamente, mientras que construcción continúa en terreno pesimista, con 46 pts.
- ▶ El Índice de Remuneraciones en octubre creció 4,0% a/a. En términos reales, el indicador creció 1,0%.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	07-dic	China	Balanza Comercial	noviembre	US\$ 58,4 b	US\$ 53,8 b
lunes	07-dic	China	Reservas internacionales	noviembre	US\$ 3.128 b	US\$ 3.150 b
lunes	07-dic	Colombia	IPC a/a	noviembre	1,8%	1,7%
<b>lunes</b>	<b>07-dic</b>	<b>Chile</b>	<b>IPC m/m</b>	<b>noviembre</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,2%</b>
<b>lunes</b>	<b>07-dic</b>	<b>Chile</b>	<b>RPM</b>	<b>diciembre</b>	<b>0,5%</b>	-
martes	08-dic	Eurozona	Empleo a/a	3T20 final	-3,1%	-
martes	08-dic	Eurozona	PIB a/a	3T20 final	-14,8%	-
martes	08-dic	China	IPC a/a	noviembre	0,5%	0,0%
martes	08-dic	Brasil	IPC a/a	noviembre	4,0%	4,2%
miércoles	09-dic	México	IPC a/a	noviembre	4,1%	3,3%
jueves	10-dic	EE.UU.	IPC a/a	noviembre	1,2%	1,1%
jueves	10-dic	Eurozona	RPM	diciembre	0,0%	0,0%
<b>jueves</b>	<b>10-dic</b>	<b>Chile</b>	<b>Encuesta de Expectativas Económicas</b>	<b>diciembre</b>	-	-
jueves	10-dic	Perú	RPM	diciembre	0,25%	-

Paridades								
	4-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	90.7	91.8	92.4	92.8	(1.2)	(1.3)	(6.0)	(6.9)
Euro (US\$/euro)	1.22	1.20	1.19	1.18	1.6	1.9	8.4	9.4
JPY (yen/US\$)	104.1	104	104	105	0.0	(0.2)	(4.2)	(4.3)
GBP (US\$/libra)	1.35	1.33	1.33	1.32	1.3	1.2	1.7	2.5
BRL (real/US\$)	5.17	5.34	5.39	5.46	(3.2)	(3.6)	28.2	23.4
COP (peso/US\$)	3467	3613	3642	3640	(4.1)	(3.7)	5.8	0.2
MXN (peso/US\$)	19.8	20.0	20.1	20.4	(1.3)	(2.0)	4.5	2.2
PEN (sol/US\$)	3.59	3.6	3.6	3.6	(0.3)	(0.4)	8.4	6.3
ARS (peso/US\$)	81.7	81.1	80.4	79.8	0.7	0.4	36.4	36.1
CLP (peso/US\$)	747.0	767	761	767	(2.7)	(2.7)	(0.6)	(4.6)

  

Tasas de Interés 10 años								
	4-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.98	0.84	0.82	0.90	13.9	13.7	(94.2)	(83.5)
LIBOR 3M US\$	0.23	0.23	0.20	0.22	0.5	0.3	(167.8)	(165.5)
Reino Unido	0.35	0.28	0.30	0.34	6.7	4.6	(47.1)	(42.2)
Alemania	-0.55	-0.59	-0.58	-0.55	4.3	2.6	(36.0)	(25.1)
España	0.08	0.06	0.07	0.11	2.4	0.1	(38.6)	(40.7)
Italia	0.63	0.59	0.63	0.67	3.5	0.3	(78.3)	(74.2)
Francia	-0.31	-0.35	-0.35	-0.31	3.9	1.8	(42.4)	(33.0)
Japón	0.02	0.03	0.01	0.02	(0.7)	(0.8)	3.9	5.6
Brasil	7.46	7.95	8.13	7.74	(48.7)	(49.4)	67.5	61.7
México	5.72	5.83	5.91	6.05	(11.5)	(6.5)	(117.2)	(134.6)
China	3.30	3.32	3.34	3.27	(1.4)	3.1	16.0	11.4
Chile	2.92	2.73	2.64	2.64	19.0	14.0	(25.0)	(76.0)

  

Materias Primas								
	4-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	46.0	45.5	42.2	40.1	1.1	1.5	(24.6)	(21.3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	48.9	47.7	44.3	42.0	2.6	3.7	(26.3)	(23.8)
Cobre BML (cUS\$/libra)	351.2	338	326	314	3.7	0.9	25.8	32.2
Hierro (US\$/Dry MT)	125.1	123.0	122.5	119.2	1.7	1.2	45.6	48.3
Oro (US\$/t oz.)	1837.6	1788.1	1878.2	1893.0	2.8	3.2	18.2	21.6

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	4-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,687	3,638	3,558	3,585	1.3	1.8	14.1	18.3
Reino Unido (UKX)	6,555	6,368	6,351	6,316	2.9	4.6	(13.1)	(8.2)
Alemania (DAX)	13,271	13,336	13,137	13,077	(0.5)	(0.2)	0.2	1.7
España (IBEX)	8,294	8,191	7,978	7,784	1.3	2.7	(13.1)	(10.3)
Italia (FTSE MIB)	22,187	22,352	21,707	20,904	(0.7)	0.6	(5.6)	(3.4)
Francia (CAC40)	5,600	5,598	5,496	5,380	0.0	1.5	(6.3)	(3.5)
Japón (NKY)	26,751	26,645	25,527	25,386	0.4	1.2	13.1	14.8
Turquía	1,331	1,329	1,324	1,291	0.2	3.7	16.3	22.5
Brasil (IBOV)	113,491	110,576	106,043	104,723	2.6	4.2	(1.9)	2.6
México (MEXBOL)	44,427	41,674	41,905	40,792	6.6	6.3	2.0	5.2
China (SHCOMP)	3,445	3,408	3,378	3,310	1.1	1.6	12.9	18.8
Chile (IPSA)	4,186	4,117	4,055	4,005	1.7	3.8	(10.4)	(11.6)
VIX Index	20.8	20.8	23.7	23.1	(0.1)	1.2	51.0	43.3