

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	08-ene	dic-21
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	338	370	331
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	47	52	46
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-4.0	4.6	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.0	7.7	-	-
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.7	3.5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.8	5.1	-	-
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	3.0	3.2	3,0*	2.9
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-6.0	5.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	1.0	0.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.1	1.1	1.2
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.0	0.0	-0.3	0.1
DXY Index	94	97	96	89	90	89
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.24	1.23	1.25
CLP/USD	641	703	792	728	711	740
TCR (Índice)	91	95	102	97	96	99

*A Diciembre 2020
**2018: Corresponde al BCU-10

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ El Congreso de EE.UU., en el entorno de una grave crisis política, **ratificó a Biden como Presidente** y el Partido Demócrata obtuvo los dos senadores en Georgia, **con lo que logró una leve mayoría en el Senado**.
- ▶ En un contexto volátil, **al cierre de este Informe el USD (DXY) no experimentó cambios esta semana**, cerrando en **90**. La libra y el JPY se depreciaron frente al USD, en 0,7% (a US\$1,36) y 0,6% (a ¥104), respectivamente. Por su lado, el euro se apreció frente el USD en 0,4% (a US\$1,23). En **Latinoamérica la mayoría de las monedas se depreciaron**: el ARS (1,1%), el BRL (3,6%), el COP (1,3%) y el MXN (0,3%), mientras que el PEN se apreció 0,2%. En tanto, **el CLP se apreció 0,2%, cerrando en \$711**.
- ▶ **La tasa de interés del UST-10 subió** 19,9 pb., alcanzando al cierre de este Informe a **1,11%**. **El precio del cobre aumentó** 5,2% durante la semana, cerrando en **US\$ 3,70 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI aumentó** 6,4%, llegando a **US\$ 52 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en todos los mercados**. El indicador de volatilidad VIX cayó 0,8 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 22 pts.
- ▶ En **EE.UU.**, la tasa de desempleo en diciembre cerró el año en 6,7% (nov: 6,7%); con **una destrucción de empleos m/m de 140 mil puestos de trabajo**. Durante la semana pasada, las solicitudes del seguro de cesantía se situaron en 787 miles de peticiones. **Los PMI de manufactura y servicios en diciembre se ubicaron en 57 y 55 pts., respectivamente** (nov: 57 y 58 pts.). Por su lado, **la balanza comercial en noviembre arrojó un déficit de US\$ 68,1 billones** (oct: US\$ -63,1 billones), sobre lo esperado por el mercado.
- ▶ En la **Eurozona**, los indicadores de actividad de diciembre y de demanda de noviembre resultaron menores a los esperados, lo que sugiere **una desaceleración económica en 4T20**. **Los PMI de manufactura y servicios en diciembre se situaron en 55 y 46** (noviembre: 54 y 42), **respectivamente**. Asimismo, **las ventas minoristas a/a decepcionaron en noviembre, retrocediendo 2,9%** (octubre: +4,2% a/a). Por su parte, **la tasa de desempleo en noviembre se ubicó en 8,3%** (oct: 8,4%). Por su parte, **la versión preliminar de la inflación a/a en diciembre se mantuvo en -0,3%, donde su componente subyacente se mantuvo en 0,2%**.
- ▶ En **China**, **las reservas internacionales en diciembre volvieron a aumentar, a US\$ 3.217 billones** (noviembre: US\$ 3.178 billones).

- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la producción industrial y actividad de la construcción a/a en noviembre avanzaron 4,5% y 6,2% respectivamente (oct: -2,9% y -0,9% a/a). En Brasil, la producción industrial a/a se aceleró a 2,8% en noviembre (oct: +0,3%). En Colombia y México, la inflación a/a en diciembre creció a 1,6% y 3,2% (nov: +1,5% y 3,3% a/a).

NACIONAL

- ▶ **El IMACEC a/a en noviembre creció 0,3%.** Por componentes, minería y servicios retrocedieron 1,1% y 2,3%, respectivamente, mientras que industria y comercio aumentaron 1,6% y 15,3%, respectivamente.
- ▶ En noviembre, la producción industrial a/a cayó 0,7%; el componente minero creció 0,6%, mientras que los sectores EGA y manufactura cayeron 1,6% y 1,7%, respectivamente. Por su lado, el comercio minorista (sin automóviles) se aceleró a 26,9%.
- ▶ Según ANAC, **las ventas de automóviles en diciembre cayeron 10,1% a/a;** comercializándose 27.962 unidades nuevas y **acumulando en el año ventas de 258.835 unidades nuevas (-30,6% a/a).**
- ▶ **Las cifras de balanza comercial en diciembre arrojaron un superávit de US\$ 1.423 millones. Las exportaciones totales a/a crecieron 6,1%,** impulsadas por las mineras (6,7%) y del sector ASP (11,4%), mientras que las exportaciones industriales cayeron 1,6%. **Las importaciones crecieron 11% a/a;** las de bienes de consumo e intermedios crecieron 22,7% y 11,7%, respectivamente y las importaciones de bienes de capital retrocedieron 3,4%. **En el acumulado, el año pasado registró un superávit de balanza comercial de bienes de US\$16.796 millones (2019: US\$4.165).**
- ▶ **El IPC en diciembre** se ubicó marginalmente sobre las expectativas del mercado, **creciendo 0,3% m/m y 3,0% a/a.** A nivel subyacente m/m, la inflación SAE (sin alimentos y energía) avanzó 0,4%, donde bienes SAE avanzó 0,6% y servicios SAE creció 0,2%. Respecto de los componentes volátiles, el precio de los alimentos creció 0,2% y el de la energía avanzó 0,5%.
- ▶ El Índice de Remuneraciones en noviembre creció 4,6% a/a. En términos reales, el IR aumentó 1,9% a/a.
- ▶ La **confianza empresarial (IMCE) volvió a terreno negativo** en diciembre, ubicándose en 48 pts. Por componentes, comercio se situó en terreno optimista (56 pts.), mientras que construcción y minería se ubicaron en terreno pesimista (42 y 40 pts., respectivamente). En tanto, el sector industrial se ubicó en terreno neutral (50 pts.). Por su lado, **la confianza de los consumidores (IPEC)** continuó en terreno negativo en diciembre; situándose en 30 pts.
- ▶ El día jueves, **el Gobierno anunció tres nuevos bonos para apoyar ingresos de las familias.** El "Ingreso Familiar de Emergencia Covid Cuarentena" por hasta \$100 mil por persona; el "Ingreso Familiar de Emergencia Covid Transición" por hasta \$40 mil por persona y el "Bono Covid Preparación y Apertura" por hasta \$25 mil por persona.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	11-ene	China	IPC a/a	Diciembre	-0,5%	0,0%
martes	12-ene	Brasil	IPC a/a	Diciembre	4,3%	4,4%
miércoles	13-ene	EE.UU.	IPC a/a	Diciembre	1,2%	1,3%
miércoles	13-ene	Eurozona	Producción industrial a/a	Noviembre	-3,8%	-3,2%
jueves	14-ene	China	Balanza Comercial	Diciembre	US\$ 75 b	US\$ 72 b
jueves	14-ene	Argentina	IPC a/a	Diciembre	35,8%	-
jueves	14-ene	Perú	RPM	Enero	0,25%	-

Paridades								
	8-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	89.9	89.9	90.2	90.0	0.0	0.0	0.0	(7.7)
Euro (US\$/euro)	1.23	1.22	1.22	1.23	0.4	0.4	0.4	10.4
JPY (yen/US\$)	103.9	103	103	103	0.6	0.6	0.6	(5.2)
GBP (US\$/libra)	1.36	1.37	1.36	1.35	(0.7)	(0.6)	(0.6)	3.9
BRL (real/US\$)	5.38	5.20	5.17	5.08	3.6	3.6	3.6	31.6
COP (peso/US\$)	3474	3430	3499	3420	1.3	1.3	1.3	6.7
MXN (peso/US\$)	20.0	19.9	19.9	19.9	0.3	0.3	0.3	6.0
PEN (sol/US\$)	3.61	3.6	3.6	3.6	(0.2)	(0.2)	(0.2)	8.7
ARS (peso/US\$)	85.1	84.1	83.4	82.8	1.1	1.1	1.1	42.3
CLP (peso/US\$)	710.7	712	714	726	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(7.4)

Tasas de Interés 10 años								
	8-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.11	0.91	0.92	0.95	19.9	19.9	19.9	(74.3)
LIBOR 3M US\$	0.22	0.24	0.24	0.24	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(162.3)
Reino Unido	0.29	0.20	0.26	0.25	9.0	9.0	9.0	(53.3)
Alemania	-0.52	-0.57	-0.55	-0.57	4.9	4.9	4.9	(34.1)
España	0.04	0.05	0.07	0.05	(0.7)	(0.7)	(0.7)	(41.1)
Italia	0.53	0.54	0.59	0.57	(1.4)	(1.4)	(1.4)	(84.9)
Francia	-0.32	-0.34	-0.31	-0.33	2.4	2.4	2.4	(38.2)
Japón	0.03	0.02	0.02	0.01	1.5	1.5	1.5	3.1
Brasil	7.52	6.91	7.12	7.20	60.8	60.8	60.8	76.2
México	5.61	5.53	5.49	5.52	7.7	7.7	7.7	(128.4)
China	3.15	3.15	3.19	3.30	0.3	0.3	0.3	2.7
Chile	2.66	2.65	2.70	2.66	1.0	1.0	0.0	(46.0)

Materias Primas								
	8-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	51.6	48.5	48.1	49.1	6.4	6.4	6.4	(13.3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	54.8	51.2	50.8	52.0	7.1	7.2	7.2	(16.3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	369.5	351	353	361	5.2	5.2	5.2	32.3
Hierro (US\$/Dry MT)	160.7	152.9	157.2	148.1	5.1	5.1	5.1	82.2
Oro (US\$/t oz.)	1861.5	1895.1	1883.2	1888.9	(1.8)	(1.8)	(1.8)	17.4

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	8-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,811	3,756	3,703	3,709	1.5	1.5	1.5	16.4
Reino Unido (UKX)	6,868	6,461	6,502	6,529	6.3	6.3	6.3	(9.6)
Alemania (DAX)	14,023	13,719	13,587	13,631	2.2	2.2	2.2	3.9
España (IBEX)	8,385	8,074	8,112	8,037	3.9	3.9	3.9	(12.5)
Italia (FTSE MIB)	22,712	22,233	22,130	21,976	2.2	2.2	2.2	(5.4)
Francia (CAC40)	5,691	5,551	5,522	5,528	2.5	2.5	2.5	(5.8)
Japón (NKY)	28,139	27,444	26,657	26,763	2.5	2.5	2.5	18.5
Turquía	1,541	1,477	1,426	1,408	4.3	4.3	4.3	30.6
Brasil (IBOV)	123,807	119,017	117,807	118,024	4.0	4.0	4.0	6.8
México (MEXBOL)	46,892	44,067	43,372	43,874	6.4	6.4	6.4	5.2
China (SHCOMP)	3,570	3,473	3,397	3,395	2.8	2.8	2.8	15.4
Chile (IPSA)	4,504	4,177	4,133	4,211	7.8	7.8	7.8	(8.1)
VIX Index	22.0	22.8	21.5	21.6	(3.4)	(3.4)	(3.4)	75.3