

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	15-ene	dic-21
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	340	362	331
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	49	53	48
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	3.3	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	-0.4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.2	1.1	1.3
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.0	0.0	-0.3	0.1
DXY Index	94	97	96	91	91	90
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.21	1.21	1.22
CLP/USD	641	703	792	743	735	747
TCR (índice)	91	95	102	98	99	99

*A Diciembre 2020

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

**2018: Corresponde al BCU-10

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó** 0,6% durante la semana, cerrando en **91**. El euro se depreció frente al USD en 1,1% (a US\$1,21). En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos; se apreciaron: el BRL (2,7%), el COP (0,4%) y el MXN (1,0%), mientras que el ARS y el PEN se depreciaron, 0,7% y 0,1%, respectivamente. En tanto, **el CLP se depreció 3,5%, cerrando en \$735**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10** cayó 2 pb., **alcanzando al cierre de este Informe 1,10%**. El **precio del cobre cayó** 2,1% durante la semana, cerrando en **US\$ 3,62 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI aumentó 1,0%, llegando a US\$ 53 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en la mayoría de los mercados**. El **indicador de volatilidad VIX** aumentó 2,9 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 24 pts**.
- ▶ **El Presidente electo Biden** presentó un **paquete legislativo de emergencia, que deberá ser aprobado por el Congreso, por US\$1,9 trillones** (en torno a 8% del PIB), para mitigar los efectos de la pandemia, donde destacan transferencias directas por US\$ 1.400, beneficios por desempleo hasta septiembre y un aumento del salario mínimo federal a US\$ 15 por hora.
- ▶ **En China, Japón e Italia**, entre otros países, **se fortalecieron las restricciones de movilidad** producto del aumento en nuevos casos de Corona virus.
- ▶ En **EE.UU.**, las **peticiones** iniciales del **seguro de cesantía** durante la semana pasada **aumentaron a 965 miles de solicitudes**, la mayor cifra desde agosto. Las **ventas minoristas m/m cayeron 0,7% en diciembre**, tercera caída m/m consecutiva. **La utilización de capacidad y la producción industrial m/m en diciembre aumentaron** a 74,5% y 1,6%, respectivamente (noviembre: 73,4% y 0,5%, respectivamente). **La inflación a/a**

en diciembre aumentó a 1,4% (noviembre: 1,2%), mientras que la **inflación subyacente** (excluye alimentos y energía) se mantuvo en 1,6% a/a. .

- ▶ El **PIB de Alemania** cayó 5% en 2020, cifra notablemente mejor a la que se estima será la caída del PIB de la región. En la **Eurozona**, la **producción industrial** cayó 0,6% a/a en noviembre (octubre: -3,5% a/a).
- ▶ En **China**, el **superávit comercial** en diciembre aumentó a **US\$ 78,2 billones** (noviembre: US\$ 75,4 billones); **las exportaciones** crecieron 18,1% a/a y las importaciones aumentaron 6,5% a/a. Por otro lado, el **IPC a/a** en diciembre aumentó a 0,2% (noviembre: -0,5% a/a).
- ▶ En Latinoamérica, en **Argentina y Brasil**, la **inflación a/a** aumentó en diciembre a **36,1% y 4,5%, respectivamente** (nov: 35,8% y 4,3%). Por otro lado, en **Perú**, la **actividad económica a/a** en noviembre retrocedió 2,8% (oct: -3,8%). En **Brasil**, las **ventas minoristas a/a** en noviembre crecieron 3,4% (oct: +8,4%). En **México**, la **producción industrial a/a** en noviembre retrocedió 3,7% (oct: -3,3%).

NACIONAL

- ▶ En esta semana el **BC** anunció un programa de reposición de reservas internacionales (RIN) con el **objetivo de fortalecer la posición de liquidez en moneda extranjera. El BC comprará US\$ 40 millones diarios, por un periodo de 15 meses, de modo de aumentar sus tenencias de reservas internacionales en 12.000 millones de dólares.** El BC espera que, al fin de este programa (2T22), la **razón RIN/PIB** (actualmente en torno a 16%) **esté en el rango del 18% a 18,5% del PIB**,
- ▶ La **Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)** de enero reveló que la mediana de los encuestados **no prevé aumentos de la TPM hasta por lo menos diciembre 2021.** A 17, 23 y 35 meses se espera que la TPM comience su proceso de normalización, aumentando a 0,75%, 1,25% y 2,00%, respectivamente. La EEE proyecta que la **inflación m/m de enero y febrero será 0,3% y 0,2%, respectivamente.** A diciembre de 2021 y de 2022 prevé que el IPC a/a se ubique en la meta puntual del BC (3%). En materia de actividad, la **EEE espera que el PIB aumente 5% este año y 3,2% en 2022.**
- ▶ La **Encuesta de Crédito Bancario (BC)** de 4T20 muestra condiciones **de oferta de crédito para los hogares más favorables que en 3T20**, donde para las carteras de vivienda y consumo, la fracción de bancos que reporta mayores restricciones pasan de 36% y 42%, a 9% y 8%, respectivamente. **La demanda de crédito se percibe más dinámica en el segmento de hogares en 4T20**, revirtiendo la debilidad observada en los periodos previos. En lo que respecta al **segmento empresas**, la **oferta de crédito** (porcentaje de bancos que reportan condiciones exigentes) **permanece restrictiva, aunque mostrando mejoras respecto de 3T20. La demanda de crédito se mantiene debilitada por parte de las empresas.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	18-ene	China	PIB a/a	4T20	4,9%	6,2%
lunes	18-ene	China	Producción Industrial a/a	Diciembre	7,0%	6,9%
lunes	18-ene	Brasil	Actividad económica a/a	Noviembre	-2,6%	-1,5%
lunes	18-ene	Colombia	Actividad económica a/a	Noviembre	-4,5%	-3,6%
miércoles	20-ene	EE.UU.	Índice NAHB	Enero	86	86
miércoles	20-ene	Eurozona	IPC a/a	Diciembre	-0,3%	-0,3%
miércoles	20-ene	Brasil	RPM	Enero	2,0%	2,0%
jueves	21-ene	Eurozona	RPM	Enero	0,0%	0,0%
jueves	21-ene	Japón	IPC a/a	Diciembre	-0,9%	-1,3%
viernes	22-ene	EE.UU.	PMI fabricación	Enero preliminar	57,1	56,5
viernes	22-ene	EE.UU.	PMI servicios	Enero preliminar	54,8	53,6
viernes	22-ene	Eurozona	PMI fabricación	Enero preliminar	55,2	54,5
viernes	22-ene	Eurozona	PMI servicios	Enero preliminar	46,4	45
viernes	22-ene	Chile	Encuesta de Operadores Financieros	Enero	-	-

Paridades								
	15-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	90.7	90.1	89.9	90.2	0.6	0.8	0.8	(6.8)
Euro (US\$/euro)	1.21	1.22	1.22	1.22	(1.1)	(1.0)	(1.0)	8.5
JPY (yen/US\$)	103.9	104	103	103	(0.0)	0.6	0.6	(5.7)
GBP (US\$/libra)	1.36	1.36	1.37	1.36	0.0	(0.7)	(0.7)	3.8
BRL (real/US\$)	5.27	5.42	5.20	5.17	(2.7)	1.5	1.5	26.1
COP (peso/US\$)	3462	3476	3430	3499	(0.4)	0.9	0.9	4.2
MXN (peso/US\$)	19.8	20.0	19.9	19.9	(1.0)	(0.5)	(0.5)	5.5
PEN (sol/US\$)	3.61	3.6	3.6	3.6	0.1	(0.1)	(0.1)	8.7
ARS (peso/US\$)	85.7	85.1	84.1	83.4	0.7	1.9	1.9	42.9
CLP (peso/US\$)	735.4	711	712	714	3.5	3.3	3.3	(5.2)
Tasas de Interes 10 años								
	15-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.	1.10	1.12	0.91	0.92	(2.0)	18.2	18.2	(71.2)
LIBOR 3M US\$	0.23	0.22	0.24	0.24	0.1	(1.3)	(1.3)	(160.1)
Reino Unido	0.29	0.29	0.20	0.26	(0.1)	9.0	9.0	(35.6)
Alemania	-0.55	-0.52	-0.57	-0.55	(2.7)	2.3	2.3	(32.7)
España	0.06	0.04	0.05	0.07	1.4	0.8	0.8	(41.2)
Italia	0.61	0.53	0.54	0.59	7.4	6.2	6.2	(83.1)
Francia	-0.33	-0.32	-0.34	-0.31	(0.8)	1.7	1.7	(36.7)
Japón	0.03	0.03	0.02	0.02	(0.1)	1.4	1.4	2.2
Brasil	7.41	7.47	6.91	7.12	(6.2)	50.2	50.2	56.2
México	5.61	5.61	5.53	5.49	(0.6)	7.8	7.8	(123.1)
China	3.15	3.15	3.15	3.19	(0.1)	0.2	0.2	5.3
Chile	2.69	2.66	2.65	2.70	3.0	4.0	10.0	(58.0)
Materias Primas								
	15-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	52.8	52.2	48.5	48.1	1.0	8.8	8.8	(9.8)
Petroleo Brent (US\$/barril)	54.2	55.9	51.2	50.8	(3.0)	6.0	6.0	(16.3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	361.9	370	351	353	(2.1)	3.1	3.1	26.6
Hierro (US\$/Dry MT)	161.8	163.2	152.9	157.2	(0.9)	5.8	5.8	82.3
Oro (US\$/t oz.)	1832.1	1835.4	1895.1	1883.2	(0.2)	(3.3)	(3.3)	15.9
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	15-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,768	3,825	3,756	3,703	(1.5)	0.3	0.3	13.6
Reino Unido (UKX)	6,707	6,873	6,461	6,502	(2.4)	3.8	3.8	(11.9)
Alemania (DAX)	13,744	14,050	13,719	13,587	(2.2)	0.2	0.2	2.3
España (IBEX)	8,197	8,408	8,074	8,112	(2.5)	1.5	1.5	(14.4)
Italia (FTSE MIB)	22,352	22,794	22,233	22,130	(1.9)	0.5	0.5	(6.6)
Francia (CAC40)	5,587	5,707	5,551	5,522	(2.1)	0.6	0.6	(7.5)
Japón (NKY)	28,519	28,139	27,444	26,657	1.4	3.9	3.9	19.2
Turquía	1,524	1,541	1,477	1,426	(1.0)	3.2	3.2	26.0
Brasil (IBOV)	121,065	125,077	119,017	117,807	(3.2)	1.7	1.7	3.7
México (MEXBOL)	45,830	46,729	44,067	43,372	(1.9)	4.0	4.0	1.2
China (SHCOMP)	3,566	3,570	3,473	3,397	(0.1)	2.7	2.7	16.0
Chile (IPSA)	4,603	4,560	4,177	4,133	0.9	10.2	10.2	(5.9)
VIX Index	24.4	21.6	22.8	21.5	13.2	7.3	7.3	98.1