

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual			Spot	Promedio anual		
	2018	2019	2020	05-nov	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent/lb.)	296	272	280	442	435	423	414
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	81	83	69	78
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.9	4.6
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.0	5.6
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	5.9	4.2
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.2	4.2
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.54
TPM Chile (%)	2.55	2.46	1.35	2.75	3.50	1.31	4.33
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	5,3*	6.0	4.3	5.7
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	12.3	1.8
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-2.5	-2.8
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.5	1.7	1.5	2.0
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	2.5	2.7	1.3	2.2
DXY Index	94	97	96	94	93	92	95
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.16	1.16	1.19	1.15
JPY/USD	110	109	107	113	114	110	115
CLP/USD	641	703	792	811	813	756	823
TCR (indice)	91	95	102	108	109	103	108

*ASeptiembre 2021

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

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,1% durante la semana**, cerrando en **94**. El euro y el JPY se apreciaron frente al USD en 0,1% (a US\$1,16) y 0,5% (a ¥113), respectivamente. En tanto **la libra se depreció** frente al USD en 1,3% (a US\$ 1,35), al no tomar el Banco de Inglaterra ninguna acción de política monetaria. En Latinoamérica las monedas registraron comportamientos mixtos: se depreciaron el ARS (0,2%), el COP (2,7%) y el PEN (0,6%); en tanto, el BRL y el MXN se apreciaron en 1,9% y 0,9%, respectivamente. **El CLP se apreció 0,4%, cerrando en \$811**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 9,7 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,45%**. **El precio del cobre cayó 2,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,42 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 2,9%, llegando a US\$ 81 por barril**, impulsado por la decisión de la OPEP+ de elevar su cuota de producción mensual en 0,4 mbpd (millón de barriles al día). Por su lado, **las bolsas registraron avances en la mayoría de los mercados**. El indicador de volatilidad VIX bajó 0,47 punto desde el viernes anterior, **cerrando en 15,8 pts**.
- ▶ **En EE.UU.**, la Fed mantuvo su Tasa de Política Monetaria en **0,25%**. No obstante, **comenzará el retiro de compra de bonos a fin de mes: mensualmente comprará US\$ 15 mil millones menos**, partiendo de US\$120 mil millones. Asimismo continúa afirmando que **el alza en la inflación en EE.UU. es transitoria**. Por otra parte, el PMI de manufactura en su versión final para octubre se ubicó en 58,4 pts. (sep: 58,6 pts.). En tanto, **la tasa de desempleo en octubre bajó a 4,6%** (sep: 4,8%); **la creación mensual de empleo superó con creces las expectativas del mercado, ubicándose en 531 mil puestos laborales**.
- ▶ **En la Eurozona**, los PMI's de manufactura y servicios en octubre fueron 58,3 y 64,6 pts. respectivamente (sep: 58,6 y 56,4 pts.). Por otro lado, en septiembre, las ventas minoristas a/a se aceleraron a 2,5% (ago:1,5%). El mercado laboral en septiembre se alineó con las expectativas del mercado: **la tasa de desempleo bajó a 7,4%** (agosto: 7,5%).
- ▶ **En China**, los PMI de manufactura y servicios (Caixin) en octubre **ayumentaron m/m**, al registrar 50,6 y 53,8 pts. respectivamente (sep: 50 y 53,4 pts.).
- ▶ **Los Bancos Centrales de Polonia y República Checa aumentaron sus Tasas de interés de Política Monetaria en 75 y 125 pb.**, a **1,25% y 2,75%**, respectivamente.
- ▶ **En Latinoamérica**, en Brasil, la producción industrial a/a en septiembre se **contrajo 3,9%** (ago: -0,7%). En Perú, la inflación a/a medida por el IPC en octubre se **aceleró a 5,8%** (septiembre: 5,2%).

NACIONAL

- ▶ **En el Informe de Estabilidad Financiera 2S21, el BC señala que** el impulso a la demanda y los cambios estructurales en el mercado de capitales, producto de la liquidación forzosa de activos por parte de los inversionistas institucionales, han contribuido a la caída en el precio de los activos, el deterioro de las finanzas públicas y el aumento de la incertidumbre, impactando al alza a las tasas de interés de largo plazo, la depreciación del CLP y caídas en la bolsa. **El principal riesgo para la estabilidad financiera provendría de nuevas liquidaciones forzosas de activos financieros, las que elevarían la incertidumbre y reducirían aún más la capacidad del mercado de renta fija para proveer financiamiento y amortiguar shocks externos. Ello impulsaría adicionalmente el costo de financiamiento e impondría mayores restricciones de acceso tanto al crédito hipotecario para personas, como a fondos para inversión de las empresas, y al fondeo del Fisco. Dichos elementos, a su vez, redundarían en menor crecimiento económico de largo plazo.**
- ▶ **El Informe de Percepción de Negocios de noviembre, publicado por el BC, señala que el desempeño de los negocios se ha mantenido respecto de mediados de año.** Esto, situado en un contexto de aumento en la demanda y precios de venta, aunque con una presión sobre los costos de producción. Se señala también que la incertidumbre sobre la demanda, una vez retirados los estímulos en pro de los hogares, los problemas de abastecimiento y la evolución del debate político y legislativo, ha llevado a que **las empresas reduzcan sus planes de inversión para 2022, en un contexto donde las condiciones financieras lucen más estrechas.** Con respecto al mercado laboral, **la escasez de mano de obra (sobre todo en empleos de menor calificación)** ha llevado a que varias empresas reporten ajustes al alza de sus salarios.
- ▶ **En septiembre, el IMACEC a/a creció 15,6%, con lo que el aumento del PIB en 3T21 alcanzó 17,6% a/a.** En septiembre, en términos a/a, el sector resto de bienes -que agrupa construcción, EGA, agro y pesca- continuó con un sólido crecimiento, de 19,5%, mientras que la industria manufacturera creció 10,4%. Destaca el aumento de los sectores comercio y servicios, que avanzaron 20,3% y 19%, respectivamente. En tanto, la minería registró una caída de 6,7%.
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros** reveló que la mediana de los encuestados espera que **la TPM en diciembre aumente a 3,75% y que comience su proceso de normalización en las siguientes reuniones, alcanzando 5,50% en junio 2022, nivel en que se mantendría el resto de 2022.** Respecto a la inflación m/m, **la EOF espera que en octubre, noviembre y diciembre se ubique en 1,0%, 0,6% y 0,5%, respectivamente. A 12 y 24 meses plazo, se prevé que la inflación a/a estará en 5,4% y 3,8%.**
- ▶ **La Confianza Empresarial (IMCE)** cayó 4 puntos respecto de septiembre; **en octubre, el indicador se ubicó en 56 pts.** Por componentes, comercio, industria y minería se ubican sobre el nivel neutral con 58, 59 y 66 pts., respectivamente, mientras que construcción pasó a terreno pesimista, con 48 pts. Por su lado, la Confianza de los Consumidores (IPEC) continuó bajo el terreno neutral, bajando a 34 puntos en octubre (septiembre: 38).
- ▶ **El Índice de Remuneraciones a/a en septiembre creció 5,7%. En términos reales, el indicador creció 0,4%.**
- ▶ Según ANAC, **en octubre las ventas de automóviles nuevos creció 6,4% a/a, comercializándose 38.551 unidades nuevas.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
08-nov	Lunes	China	Balanza Comercial	Octubre	US\$ 66,8 B	US\$ 64 B
08-nov	Lunes	China	Reservas internacionales	Octubre	US\$ 3.201 B	US\$ 3.200 B
08-nov	Lunes	Chile	IPC m/m	Octubre	1,2%	0,9%
09-nov	Martes	México	IPC a/a	Octubre	6,0%	6,2%
10-nov	Miércoles	EE.UU.	IPC a/a	Octubre	5,4%	5,8%
10-nov	Miércoles	China	IPC a/a	Octubre	0,7%	1,4%
10-nov	Miércoles	Brasil	IPC a/a	Octubre	10,3%	10,4%
10-nov	Miércoles	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	Noviembre	-	-
11-nov	Jueves	Argentina	IPC a/a	Octubre	52,5%	-
11-nov	Jueves	Perú	RPM	Noviembre	1,5%	-
12-nov	Viernes	Eurozona	Producción Industrial a/a	Septiembre	5,1%	4,1%

INFORME SEMANAL DEL 01 AL 05 DE NOVIEMBRE 2021

Paridades								
	5-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	94.2	94.1	93.6	93.9	0.1	0.1	4.8	1.8
Euro (US\$/euro)	1.16	1.16	1.16	1.16	0.1	0.1	(5.3)	(2.2)
JPY (yen/US\$)	113.4	114	114	114	(0.5)	(0.5)	9.8	9.5
GBP (US\$/libra)	1.35	1.37	1.38	1.38	(1.3)	(1.3)	(1.2)	2.7
BRL (real/US\$)	5.53	5.64	5.65	5.46	(1.9)	(1.9)	6.3	(0.2)
COP (peso/US\$)	3867	3767	3774	3767	2.7	2.7	12.8	2.7
MXN (peso/US\$)	20.4	20.6	20.2	20.3	(0.9)	(0.9)	2.3	(1.6)
PEN (sol/US\$)	4.02	4.0	4.0	3.9	0.6	0.6	11.0	11.7
ARS (peso/US\$)	99.9	99.7	99.4	99.2	0.2	0.2	18.8	26.4
CLP (peso/US\$)	811.4	815	816	824	(0.4)	(0.4)	14.0	7.3

Tasas de Interés 10 años								
	5-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.45	1.55	1.63	1.57	(9.7)	(9.7)	54.2	69.2
LIBOR 3M US\$	0.14	0.13	0.12	0.12	1.2	1.2	(9.4)	(6.9)
Reino Unido	0.85	1.03	1.15	1.11	(18.7)	(18.7)	65.0	61.3
Alemania	-0.28	-0.11	-0.11	-0.17	(17.4)	(17.4)	28.9	35.7
España	0.40	0.61	0.53	0.46	(20.8)	(20.8)	35.4	31.0
Italia	0.88	1.17	1.00	0.87	(29.3)	(29.3)	33.4	20.9
Francia	0.06	0.27	0.23	0.17	(20.8)	(20.8)	40.3	42.5
Japón	0.06	0.09	0.09	0.08	(3.9)	(3.9)	3.8	3.8
Brasil	11.81	12.22	12.43	11.06	(40.8)	(40.8)	489.7	407.9
México	7.32	7.49	7.58	7.44	(17.6)	(17.6)	178.9	123.4
China	2.89	2.97	3.00	2.99	(8.1)	(8.1)	(25.7)	(30.2)
Chile	6.05	6.05	6.48	6.43	0.0	0.0	341.0	356.0

Materias Primas								
	5-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	81.2	83.6	84.6	82.3	(2.9)	(2.9)	67.3	109.2
Petroleo Brent (US\$/baril)	82.9	83.9	85.0	84.9	(1.3)	(1.3)	61.9	107.6
Cobre BML (cUS\$/libra)	441.8	452	453	479	(2.2)	(2.2)	25.8	43.3
Hierro (US\$/Dry MT)	99.8	110.3	119.7	124.5	(9.5)	(9.5)	(34.7)	(13.3)
Oro (US\$/t oz.)	1815.0	1783.9	1796.3	1768.3	1.7	1.7	(5.0)	(8.0)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	5-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,705	4,605	4,545	4,471	2.2	2.2	25.3	34.0
Reino Unido (UKX)	7,304	7,238	7,205	7,234	0.9	0.9	13.1	23.7
Alemania (DAX)	16,054	15,689	15,543	15,587	2.3	2.3	17.0	27.7
España (IBEX)	9,131	9,058	8,906	8,997	0.8	0.8	13.1	31.9
Italia (FTSE MIB)	27,796	26,876	26,572	26,489	3.4	3.4	25.0	40.9
Francia (CAC40)	7,041	6,830	6,734	6,728	3.1	3.1	26.8	41.3
Japón (NKY)	29,612	28,893	28,805	29,069	2.5	2.5	7.9	22.8
Turquía	1,584	1,522	1,480	1,410	4.0	4.0	7.2	34.2
Brasil (IBOV)	105,082	103,501	106,296	114,648	1.5	1.5	(11.7)	4.3
México (MEXBOL)	52,117	51,310	51,890	52,798	1.6	1.6	18.3	35.7
China (SHCOMP)	3,492	3,547	3,583	3,572	(1.6)	(1.6)	0.5	5.2
Chile (IPSA)	4,442	4,092	4,084	3,982	8.6	8.6	6.3	19.9
VIX Index	15.8	16.3	15.4	16.3	(2.9)	(2.9)	(30.6)	(42.7)