

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot	Promedio anual		
	2018	2019	2020	12-nov	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	447	440	423	414
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	81	82	69	78
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.8	4.6
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.0	5.6
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	5.7	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	4.00	1.35	5.08
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	6,0*	6.7	4.5	6.3
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	-	-	-3.3	-3.6
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.6	1.6	1.4	1.8
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	2.1	2.2	1.2	2.2
DXY Index	94	97	96	95	94	92	95
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.14	1.15	1.19	1.15
JPY/USD	110	109	107	114	115	110	115
CLP/USD	641	703	792	798	800	754	792
TCR (índice)	91	95	102	106	106	102	103
*A Octubre 2021				↓ Indica sesgo a la baja.	Indica sesgo al alza.	↑	

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1,0% durante la semana**, cerrando en **95**. El euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 1,1% (a US\$1,14), 0,8% (a US\$ 1,34) y en 0,5% (a ¥114), respectivamente. En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos: se depreciaron el ARS (0,3%), el COP (0,3%), el MXN (1,3%) y el PEN (0,3%). En tanto, el BRL se apreció 2,1%. Por su lado, **el CLP se apreció 1,7%, cerrando en \$798**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 10,8 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,56%**. **El precio del cobre subió 1,2% durante la semana**, cerrando en **US\$ 4,47 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 0,9%, llegando a US\$ 81 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX subió 0,63 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 17,1 pts**.
- ▶ **En EE.UU., la inflación a/a en octubre aumentó sobre lo esperado, al registrar 6,2%** (septiembre: 5,4%), donde **el componente subyacente (exc. alimentos y energía) se aceleró a 4,6%** (septiembre: 4,0%). Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía al 6 de noviembre disminuyeron a **267 mil peticiones**.
- ▶ **En la Eurozona**, la Comisión Europea actualizó sus proyecciones económicas respecto del Informe de verano (julio 2021). Para **2021, prevé un crecimiento del PIB de la Eurozona de 5% (julio: 4,8%), mientras que para 2022 disminuyó su proyección a 4,3% (julio: 4,5%)**. Por otra parte, la producción industrial a/a en septiembre aumentó a 5,2% (ago: 4,9%).

- ▶ **En China, en octubre la inflación a/a medida por el IPC aumentó a 1,5%** (sep: 0,7%), sobre lo esperado. Las reservas internacionales aumentaron a US\$ 3.218 billones (sep: US\$ 3.201 billones). Por otra parte, **la balanza comercial incrementó fuertemente su superávit, a US\$ 84,5 billones** (septiembre: US\$66,8 bilones), explicado por un crecimiento a/a de 27,1% de las exportaciones y de 20,6% de las importaciones.
- ▶ **Los Bancos Centrales de Rumania, México, Perú, Uruguay aumentaron su TPM en 25 pb. los dos primeros y 50 pb. los dos últimos; a 1,75%, 5,0%, 2,0%, y 5,75% respectivamente.**
- ▶ **En Latinoamérica, en Argentina, Colombia y México, el incremento a/a de la producción industrial se desaceleró a 10,1%, 13,7% y 1,6%** (ago: 13,8%, 15,5% y 5,5%), respectivamente. Por otra parte, en Argentina, la inflación a/a bajó levemente, a 52,1% (septiembre: 52,5%). **En Brasil y México la inflación aumentó en octubre: 10,7% y 6,2%** (septiembre: 10,3% y 6,0%), respectivamente.

NACIONAL

- ▶ **La Sala del Senado rechazó la idea de legislar el proyecto de reforma constitucional que permite el retiro anticipado del 10% de los fondos previsionales y de rentas vitalicias. La iniciativa pasó a Comisión Mixta.**
- ▶ **La inflación en octubre sorprendió al alza, al registrar 1,3% m/m y 6,0% a/a.** Destaca las alzas de precios del paquete turístico y del servicio de transporte aéreo, las que explican más de la mitad de la inflación m/m (0,85 pp. de incidencia). A nivel subyacente, la inflación m/m SAE (Sin Alimentos y Energía) fue 1,4%, la de alimentos 0,7% y energía 2,6%.
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas reveló que la mediana de los encuestados esperan que la TPM aumente a 3,75% en la reunión de diciembre. A mayor plazo, las proyecciones apuntan a que **la TPM se ubicará en 4,5% en 5 meses adelante, para ubicarse en 5,0% a diciembre 2022.** Respecto a la inflación de corto plazo, **la EEE espera para noviembre y diciembre un IPC m/m de 0,5% en ambos meses. A diciembre 2022 y 2023, las proyecciones de inflación a/a son 4,5% y 3,5%, respectivamente. En materia de actividad, se espera que el crecimiento del PIB 2021 y 2022 sea 11,2% y 2,0%, respectivamente.**
- ▶ **El comercio exterior continúa con buen dinamismo:** en octubre, las exportaciones totales en valor crecieron a/a 20,3%, donde la minería y el cobre crecieron 22,3% y 23%, el sector ASP 18,3% y las exportaciones industriales aumentaron 16,9%. Por su lado, **las importaciones totales en valor aumentaron 73,3% a/a:** bienes de consumo en 78,3%, bienes intermedios en 77,3% y bienes de capital en 57,5%.

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
15-nov	lunes	China	Producción Industrial a/a	Octubre	3,1%	3,0%
15-nov	lunes	Perú	Actividad Económica a/a	septiembre	10%	-
16-nov	martes	EE.UU.	Producción industrial m/m	Octubre	-1,3%	0,9%
16-nov	martes	EE.UU.	Utilización de capacidad	Octubre	75,2%	75,9%
16-nov	martes	Eurozona	PIB a/a	3T21 preliminar	14,2%	3,7%
16-nov	martes	Brasil	Actividad Económica a/a	Septiembre	4,7%	2,6%
16-nov	martes	Colombia	Actividad Económica a/a	Septiembre	13,2%	-
16-nov	martes	Colombia	PIB a/a	3T21	17,6%	11,4%
17-nov	miércoles	Eurozona	IPC a/a	Octubre final	3,4%	4,1%
18-nov	jueves	Chile	CC.NN.	3T21	-	-
18-nov	jueves	Perú	PIB a/a	3T21	41,9%	-

Paridades								
	12-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	95.2	94.3	94.1	93.6	1.0	1.2	5.9	2.4
Euro (US\$/euro)	1.14	1.16	1.16	1.16	(1.1)	(1.0)	(6.4)	(3.1)
JPY (yen/US\$)	114.0	113	114	114	0.5	0.0	10.4	8.4
GBP (US\$/libra)	1.34	1.35	1.37	1.38	(0.8)	(2.1)	(2.1)	2.1
BRL (real/US\$)	5.43	5.54	5.64	5.65	(2.1)	(3.7)	4.4	(0.5)
COP (peso/US\$)	3890	3879	3767	3774	0.3	3.3	13.4	6.8
MXN (peso/US\$)	20.6	20.3	20.6	20.2	1.3	0.2	3.4	(0.2)
PEN (sol/US\$)	4.02	4.0	4.0	4.0	0.3	0.8	11.2	10.5
ARS (peso/US\$)	100.2	99.9	99.7	99.4	0.3	0.5	19.1	26.0
CLP (peso/US\$)	797.5	812	815	816	(1.7)	(2.1)	12.0	5.5

Tasas de Interes 10 años								
	12-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.	1.56	1.45	1.55	1.63	10.8	0.8	64.6	67.8
LIBOR 3M US\$	0.15	0.14	0.13	0.12	1.2	2.2	(8.4)	(6.7)
Reino Unido	0.93	0.85	1.03	1.15	8.0	(10.9)	72.8	57.7
Alemania	-0.25	-0.28	-0.11	-0.11	3.0	(14.4)	31.9	28.6
España	0.47	0.40	0.61	0.53	7.0	(13.8)	42.4	33.9
Italia	0.98	0.88	1.17	1.00	9.9	(19.4)	43.3	29.2
Francia	0.11	0.06	0.27	0.23	5.1	(15.7)	45.4	40.5
Japón	0.07	0.06	0.09	0.09	1.6	(2.3)	5.4	4.6
Brasil	11.46	11.81	12.22	12.43	(34.7)	(75.3)	455.3	365.1
México	7.24	7.30	7.49	7.58	(6.4)	(25.4)	171.1	121.6
China	2.94	2.89	2.97	3.00	4.7	(3.4)	(21.0)	(32.7)
Chile	5.65	6.05	6.05	6.48	(40.0)	(40.0)	307.0	310.0

Materias Primas								
	12-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	80.5	81.3	83.6	84.6	(0.9)	(3.6)	66.0	95.8
Petroleo Brent (US\$/barril)	82.6	82.5	83.9	85.0	0.1	(1.6)	61.4	94.0
Cobre BML (cUS\$/libra)	447.0	442	452	453	1.2	(1.0)	27.3	42.7
Hierro (US\$/Dry MT)	88.3	96.9	110.3	119.7	(8.9)	(19.9)	(42.3)	(26.8)
Oro (US\$/t oz.)	1859.2	1816.8	1783.9	1796.3	2.3	4.2	(2.7)	(2.1)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	12-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,656	4,698	4,605	4,545	(0.9)	1.1	24.0	31.6
Reino Unido (UKX)	7,353	7,304	7,238	7,205	0.7	1.6	13.8	16.0
Alemania (DAX)	16,084	16,054	15,689	15,543	0.2	2.5	17.2	23.2
España (IBEX)	9,074	9,131	9,058	8,906	(0.6)	0.2	12.4	17.4
Italia (FTSE MIB)	27,658	27,796	26,876	26,572	(0.5)	2.9	24.4	32.9
Francia (CAC40)	7,083	7,041	6,830	6,734	0.6	3.7	27.6	32.1
Japón (NKY)	29,610	29,612	28,893	28,805	(0.0)	2.5	7.9	16.0
Turquía	1,640	1,584	1,522	1,480	3.5	7.7	11.0	28.9
Brasil (IBOV)	106,385	104,824	103,501	106,296	1.5	2.8	(10.6)	3.8
México (MEXBOL)	51,764	51,978	51,310	51,890	(0.4)	0.9	17.5	28.3
China (SHCOMP)	3,539	3,492	3,547	3,583	1.4	(0.2)	1.9	6.0
Chile (IPSA)	4,509	4,388	4,092	4,084	2.7	10.2	7.9	15.1
VIX Index	17.1	16.5	16.3	15.4	3.8	5.2	(24.8)	(32.5)