

PROYECCIONES ZAhLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	29-oct	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	452	435	423	414
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	82	80	69	77
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*	5.9	4.3	5.6
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	11.2	2.7
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-2.5	-2.7
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.6	1.7	1.5	2.0
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	2.6	2.6	1.3	2.3
DXY Index	94	97	96	94	93	92	95
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.15	1.16	1.19	1.15
JPY/USD	110	109	107	114	114	110	115
CLP/USD	641	703	792	813	800	755	809
TCR (índice)	91	95	102	111	109	104	108
*ASeptiembre 2021				↓ Indica sesgo a la baja.	Indica sesgo al alza.	↑	

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,6% durante la semana**, cerrando en **94**. El euro, la libra y el yen se depreciaron frente al USD en 0,8% (a US\$1,15), 0,5% (a US\$ 1,37) y 0,5% (a ¥114). En Latinoamérica gran parte de las monedas se depreciaron: el ARS (0,3%), el COP (0,3%), el MXN (1,8%) y el PEN (0,7%). En tanto, el BRL se apreció en 0,3%. **El CLP se apreció 0,4%, cerrando en \$813**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 6,6 pb.,** alcanzando al cierre de este Informe **1,57%**. **El precio del cobre cayó 0,4% durante la semana**, cerrando en **US\$ 4,52 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 2,7%, llegando a US\$ 82 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en la mayoría de los mercados**. El indicador de volatilidad VIX subió 1 punto desde el viernes anterior, **cerrando en 16,4 pts**.
- ▶ **En EE.UU., el PIB a/a en 3T21 se desaceleró a 4,9%** (2T21: 12,2%), donde la velocidad t/t anualizada se ubicó en 2,0% (2T21: 6,7%). El **consumo privado en 3T21 aumentó 1,6% t/t anualizado**, explicado por un fuerte aumento del consumo de servicios (7,9% t/t anualizado), que compensó una contracción en el consumo de bienes (-9,2% t/t anualizado). A su vez, **las ventas de casas nuevas m/m en septiembre se aceleraron a 14%** (ago: -1,4% m/m), superando las expectativas. El mercado laboral sigue mejorando: las solicitudes iniciales de desempleo la semana del 23 de octubre disminuyeron respecto la semana previa en 10 mil, alcanzando 281 mil. Por otra parte, **la inflación a/a medida por el PCE en septiembre aumentó a 4,4% (ago: 4,2%), su mayor valor en 30 años**; su versión subyacente (excluye alimentos y energía) se mantuvo en 3,6% a/a.
- ▶ **En la Eurozona, el PIB en 3T21 aumentó 2,2% t/t (2T21: 2,1%) y 3,7% a/a**. Por su parte, **el BCE mantuvo sus tipos de interés** (tasa de refinanciamiento y facilidad de préstamo) en 0,00% y 0,25%, respectivamente. Además, aseguró la continuación de compra de activos y reconoce un aumento en la inflación hacia adelante, principalmente por los precios de la energía por el lado de la demanda, presiones que espera cesen durante 2022. Por otra parte, **la inflación a/a en octubre se aceleró a 4,1%** (sep: 3,4%) y su versión subyacente aumentó a 2,1% (sep: +1,9%).

- ▶ El Banco Central de Canadá puso término a su programa de expansión cuantitativa (QE).
- ▶ El Banco Central de Brasil aumentó su Tasa de Política Monetaria en 150 pb, a 7,75%.
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, y por noventa días, el Gobierno decidió la fijación de precios máximos de venta al consumidor para productores, comercializadores y distribuidores de 1.432 productos de consumo, como una medida para contener la sostenida alza de la tasa de inflación. En México, la actividad económica a/a en agosto se desaceleró a 4,3% (jul: 7,1%), por debajo de lo esperado. Con esa información preliminar, el PIB a/a en 3T21 fue 4,6% (2T21: 19,6%).

NACIONAL

- ▶ La Minuta de la RPM de octubre reveló la necesidad de acelerar el retiro del estímulo monetario y llevar la TPM a su nivel neutral en la próxima reunión, debido a la inflación efectiva y prevista, así como también a la incertidumbre político-institucional.
- ▶ Las cifras sectoriales de septiembre del INE muestran que la producción industrial a/a cayó 0,7%, afectada por una caída en el componente minero (7,3% a/a). La caída estuvo contenida por los avances de los sectores EGA y manufacturero, los que crecieron a/a 5,7% y 4,3%, respectivamente. En septiembre, las ventas minoristas reales (exc. automóviles) crecieron 21,5% a/a
- ▶ De acuerdo al INE, durante el trimestre móvil terminado en septiembre, la tasa de desempleo nacional bajó a 8,4%; donde la fuerza laboral y el empleo avanzaron 8,4% y 13,3% a/a, respectivamente. En términos m/m se crearon 86 mil nuevos empleos, mientras que se incorporaron a la fuerza de trabajo 80 mil personas. La tasa de desocupación ampliada (incorpora inactivos potencialmente activos) disminuyó respecto del trimestre previo; pasando de 18% a 17,1%.
- ▶ Por su parte, el Centro de Microdatos de la Universidad de Chile, señaló que en septiembre, la tasa de desempleo en el Gran Santiago fue 7,8% una disminución de 2,3 pp. respecto del trimestre previo y de 5 pp. respecto de septiembre 2020. La evolución de la tasa de desempleo se explica fundamentalmente por alzas a/a del empleo, de 6,7%, y de la fuerza de trabajo de 0,9%. Por categoría, los asalariados aumentaron 1,9% a/a, mientras que los Trabajadores por Cuenta Propia aumentaron 20,0% a/a.

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
01-nov	Lunes	Perú	IPC a/a	Octubre	5,2%	4,9%
02-nov	Martes	Eurozona	PMI manufactura	Octubre	58,6	58,5
02-nov	Martes	Chile	Actividad Económica a/a	Septiembre	19,1%	-
02-nov	Martes	Chile	Encuesta de Operadores Financieros	Noviembre	-	-
03-nov	Miércoles	EE.UU.	RPM	Noviembre	0,25%	0,25%
03-nov	Miércoles	Eurozona	Tasa de desempleo	Septiembre	7,5%	7,4%
04-nov	Jueves	EE.UU.	Balanza Comercial	Septiembre	US\$ -73,3 B	US\$ -74,8 B
04-nov	Jueves	Eurozona	PMI servicios	Octubre	56,4	54,7
04-nov	Jueves	Brasil	Producción Industrial a/a	Septiembre	-0,7%	-4,9%
05-nov	Viernes	EE.UU.	Tasa de desempleo	Octubre	4,8%	4,7%
05-nov	Viernes	Colombia	IPC a/a	Octubre	4,5%	4,8%
05-nov	Viernes	Chile	Salario Nominal a/a	Septiembre	6,4%	-

Paridades								
	29-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	94.2	93.6	93.9	94.1	0.6	(0.1)	4.7	0.2
Euro (US\$/euro)	1.15	1.16	1.16	1.16	(0.8)	(0.3)	(5.5)	(1.1)
JPY (yen/US\$)	114.0	114	114	112	0.5	2.5	10.5	9.0
GBP (US\$/libra)	1.37	1.38	1.38	1.36	(0.5)	1.6	0.1	5.9
BRL (real/US\$)	5.63	5.65	5.46	5.51	(0.3)	3.4	8.3	(2.6)
COP (peso/US\$)	3784	3774	3767	3767	0.3	(0.6)	10.3	(1.3)
MXN (peso/US\$)	20.5	20.2	20.3	20.7	1.8	(0.5)	3.1	(3.9)
PEN (sol/US\$)	3.99	4.0	3.9	4.1	0.7	(3.4)	10.3	10.6
ARS (peso/US\$)	99.7	99.4	99.2	98.9	0.3	1.0	18.5	27.4
CLP (peso/US\$)	813.1	816	824	824	(0.4)	0.4	14.2	5.2
Tasas de Interes 10 años								
	29-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.57	1.63	1.57	1.61	(6.6)	7.9	65.3	74.3
LIBOR 3M US\$	0.13	0.12	0.12	0.12	0.7	0.2	(10.7)	(8.3)
Reino Unido	1.04	1.15	1.11	1.16	(10.4)	1.9	84.4	82.0
Alemania	-0.10	-0.11	-0.17	-0.15	0.1	9.5	46.5	53.2
España	0.61	0.53	0.46	0.49	8.5	15.4	56.6	48.0
Italia	1.18	1.00	0.87	0.88	17.7	31.8	63.3	48.4
Francia	0.27	0.23	0.17	0.19	4.1	12.0	61.6	62.7
Japón	0.09	0.09	0.08	0.08	0.1	2.8	7.7	6.7
Brasil	12.17	12.43	11.06	10.88	(25.3)	106.4	526.5	435.3
México	7.53	7.58	7.44	7.49	(5.0)	15.8	199.6	131.5
China	2.97	3.00	2.99	2.90	(2.6)	9.3	(17.6)	(21.5)
Chile	6.06	6.48	6.43	6.78	(42.5)	42.5	342.0	344.0
Materias Primas								
	29-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	82.3	84.6	82.3	79.4	(2.7)	9.7	69.7	127.6
Petroleo Brent (US\$/barril)	83.7	85.0	84.9	83.0	(1.5)	6.2	63.5	125.4
Cobre BML (cUS\$/libra)	451.6	453	479	419	(0.4)	10.1	28.6	48.8
Hierro (US\$/Dry MT)	114.9	119.7	124.5	125.0	(4.0)	(4.6)	(24.9)	(0.6)
Oro (US\$/t oz.)	1778.1	1796.3	1768.3	1757.4	(1.0)	1.2	(7.0)	(6.1)
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	29-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,596	4,545	4,471	4,391	1.1	6.7	22.3	38.8
Reino Unido (UKX)	7,238	7,205	7,234	7,096	0.5	2.1	12.0	29.7
Alemania (DAX)	15,689	15,543	15,587	15,206	0.9	2.8	14.4	35.3
España (IBEX)	9,054	8,906	8,997	8,955	1.7	2.9	12.1	41.2
Italia (FTSE MIB)	26,876	26,572	26,489	26,051	1.1	4.6	20.9	50.4
Francia (CAC40)	6,830	6,734	6,728	6,560	1.4	4.8	23.0	49.5
Japón (NKY)	28,893	28,805	29,069	28,049	0.3	(1.9)	5.3	23.8
Turquía	1,522	1,480	1,410	1,398	2.8	8.2	3.1	35.1
Brasil (IBOV)	105,276	106,296	114,648	112,833	(1.0)	(5.1)	(11.5)	9.0
México (MEXBOL)	51,246	51,890	52,798	51,137	(1.2)	(0.3)	16.3	39.3
China (SHCOMP)	3,547	3,583	3,572	3,592	(1.0)	(0.6)	2.1	8.4
Chile (IPSA)	4,070	4,084	3,982	4,146	(0.4)	(6.7)	(2.6)	13.6
VIX Index	16.4	15.4	16.3	18.8	6.5	(29.0)	(27.7)	(56.3)

ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL