

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	03-dic	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	432	435	423	403
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	69	68	68	69
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.8	4.5
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.0	5.5
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	5.6	3.9
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.1	4.1
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.58
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*	6.6	4.5	6.0
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	12.0	1.6
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-4.8	-4.2
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.4	1.5	1.4	1.8
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	2.2	2.1	1.2	2.2
DXY Index	94	97	96	96	96	92	96
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.13	1.12	1.18	1.13
JPY/USD	110	109	107	113	115	110	116
CLP/USD	641	703	792	841	838	758	810
TCR (índice)	91	95	102	112	112	103	107
*A Octubre 2021				↓ Indica sesgo a la baja.	Indica sesgo al alza.	↑	

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,3% durante la semana**, cerrando en **96**. El euro y la libra se depreciaron frente al USD en 0,4% (a US\$1,13) y 0,9% (a US\$ 1,32), respectivamente. En Latinoamérica, las monedas registraron comportamientos mixtos. Se depreciaron: el ARS (0,4%), el BRL (1,1%) y el PEN (0,8%). En tanto, se apreciaron el COP (1,6%) y el MXN (2,8%). Por su lado, **el CLP se depreció 1,0%, cerrando en \$841**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 4,1 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,43%**. **El precio del cobre bajó 1,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,32 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 12,2%, llegando a US\$ 69 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El **indicador de volatilidad VIX subió 0,7 puntos** desde el viernes anterior, **cerrando en 29,3 pts**.
- ▶ En su Informe de Perspectivas Económicas, correspondiente al mes de diciembre, **la OECD redujo la proyección de crecimiento del PIB mundial este año a 5,6% (septiembre: 5,7%)**. Para 2022 mantuvo su proyección de crecimiento del PIB mundial en 4,5%, y para 2023 proyectó un alza de 3,2%. Respecto a Chile, **prevé que este año el PIB crezca 12%**, y para 2022 y 2023, el crecimiento del PIB estará en torno a 3,5% y 2,0%, respectivamente.
- ▶ En EE.UU., el Presidente de la Fed, en su presentación frente al Congreso esta semana señaló que **"parece que los factores que empujan la inflación al alza perdurarán hasta bien entrado el próximo año"**. Asimismo, señaló que **"la aparición de la variante Omicron plantea riesgos a la baja para el empleo y la actividad económica y aumenta la incertidumbre para la inflación"**. Por otro lado, la tasa de desempleo cayó en noviembre más de lo esperado **por el mercado, a 4,2% (oct: 4,6%)**; sin embargo, **la creación de empleo fue 210 miles de puestos laborales, muy por debajo de los 545 mil esperado por el mercado**.

- ▶ **En la Eurozona, la versión preliminar de la inflación a/a en noviembre aumentó fuertemente, a 4,9%** (oct: 4,1%), **mientras que su versión subyacente también aumentó, a 2,6%** (oct: 2,0%). Los PMI de manufactura y servicios en noviembre aumentaron marginalmente a 58,4 y 55,9 pts, respectivamente (oct: 58,3 y 54,6 pts.). En tanto, **la tasa de desempleo en octubre descendió a 7,3%** (sep: 7,4%), en línea con lo esperado.
- ▶ **En China, los PMI Caixin de manufactura y servicios en noviembre bajaron a 49,9 y 52,1 pts,** respectivamente (oct: 50,6 y 53,8 pts.)
- ▶ **En Latinoamérica, en Brasil el PIB a/a de 3T21 se desaceleró a 4,0%** (2T21: 12,4%), **acumulando en cuatro trimestres un crecimiento de 3,9%**. En tanto, la producción industrial a/a en octubre cayó 7,8% (septiembre: -4,0%). **En Perú, la inflación a/a en noviembre se desaceleró marginalmente, a 5,7%** (oct: 5,8%).

NACIONAL

- ▶ **El proyecto de cuarto retiro de las AFP fue finalmente rechazado por el Congreso.**
- ▶ **El IMACEC a/a en octubre creció 15%, donde la producción de bienes creció 4,7%. Por su lado, el comercio creció 17,7% a/a, impulsado por las ventas minoristas de vestuario, calzado y equipamiento doméstico, mientras que servicios avanzó 19,6%.**
- ▶ **El mercado laboral volvió a dar señales positivas. La tasa de desempleo en el trimestre móvil terminado en octubre bajó a 8,1%; la fuerza de trabajo aumentó 6,1% a/a y la ocupación creció 10,3% a/a. En los últimos 12 meses se han creado 789 miles de puestos de trabajos, mientras que m/m, se crearon 111 mil empleos. Respecto a la tasa combinada de desocupación (SU3), ésta continuó descendiendo, desde 17% en septiembre a 16,4% en octubre.**
- ▶ **Las cifras sectoriales del INE de octubre muestran que la producción industrial a/a avanzó 1,3%; donde minería, EGA y manufactura crecieron 0,3%, 4,9% y 1,5% a/a, respectivamente. En tanto, en noviembre las ventas minoristas, sin automóviles, crecieron 22,7% a/a, en términos reales.**
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) pasó a terreno pesimista en noviembre, tras diez meses de optimismo, ubicándose en 49 pts. Por componentes, comercio e industria continúan sobre el nivel neutral, con 54 y 56 pts., respectivamente, mientras que construcción y minería se ubicaron bajo el nivel neutral, con 37 y 41 puntos, respectivamente. En tanto, la confianza de los consumidores (IPEC) en noviembre bajó levemente, desde 34 pts a 33 pts.**
- ▶ **Las ventas de automóviles nuevos (ANAC) en noviembre aumentaron 32,2% a/a, comercializándose 38.981 vehículos nuevos.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
06-dic	Lunes	Colombia	IPC a/a	noviembre	4,6%	5,0%
07-dic	Martes	EE.UU.	Balanza Comercial	octubre	US\$ -80,9 b	US\$ -66,9 B
07-dic	Martes	Eurozona	PIB a/a	3T21 Final	14,2%	3,7%
07-dic	Martes	China	Balanza Comercial	noviembre	US\$ 84,5 B	US\$ 82,1 B
07-dic	Martes	China	Reservas Internacionales	noviembre	US\$ 3.218 B	US\$ 3.205 B
07-dic	Martes	Chile	IPC a/a	noviembre	6,0%	-
08-dic	Miércoles	China	IPC a/a	noviembre	1,5%	2,5%
08-dic	Miércoles	Brasil	RPM	diciembre	7,75%	9,25%
09-dic	Jueves	México	IPC a/a	noviembre	6,2%	7,3%
09-dic	Jueves	Perú	RPM	diciembre	2,0%	-
10-dic	Viernes	EE.UU.	IPC a/a	noviembre	6,2%	6,7%

INFORME SEMANAL DEL 29 AL 03 DE DICIEMBRE 2021

Paridades								
	3-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	96.4	96.1	96.0	95.1	0.3	0.4	7.2	6.3
Euro (US\$/euro)	1.13	1.13	1.13	1.14	(0.4)	(0.6)	(7.7)	(7.2)
JPY (yen/US\$)	113.3	113	114	114	(0.0)	0.1	9.8	9.1
GBP (US\$/libra)	1.32	1.33	1.35	1.34	(0.9)	(0.6)	(3.3)	(1.7)
BRL (real/US\$)	5.66	5.60	5.61	5.46	1.1	0.7	9.0	9.8
COP (peso/US\$)	3950	4016	3916	3885	(1.6)	(0.3)	15.2	13.6
MXN (peso/US\$)	21.3	21.9	20.8	20.5	(2.8)	(0.7)	7.0	7.1
PEN (sol/US\$)	4.08	4.0	4.0	4.0	0.8	0.3	12.7	13.5
ARS (peso/US\$)	101.2	100.8	100.5	100.2	0.4	0.2	20.2	24.0
CLP (peso/US\$)	840.5	832	830	801	1.0	1.4	18.1	11.9

Tasas de Interés 10 años								
	3-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.43	1.47	1.55	1.56	(4.1)	(1.2)	51.9	52.6
LIBOR 3M US\$	0.17	0.18	0.16	0.16	(0.1)	0.1	(6.4)	(5.1)
Reino Unido	0.79	0.83	0.88	0.91	(3.6)	(2.0)	59.2	46.7
Alemania	-0.36	-0.34	-0.34	-0.26	(2.5)	(1.1)	20.9	19.6
España	0.37	0.43	0.38	0.46	(5.6)	(2.6)	32.6	30.2
Italia	0.96	0.97	0.86	0.95	(1.7)	(1.2)	41.4	35.5
Francia	0.00	0.03	0.00	0.10	(3.6)	(1.2)	34.0	31.8
Japón	0.05	0.07	0.08	0.07	(2.3)	(0.5)	3.1	2.6
Brasil	11.06	11.65	11.73	11.46	(59.3)	(23.4)	415.0	357.4
México	7.45	7.68	7.46	7.36	(22.5)	(5.2)	192.2	172.6
China	2.90	2.86	2.93	2.94	4.5	4.1	(24.3)	(40.1)
Chile	5.60	5.71	6.07	5.65	(11.0)	(14.0)	311.0	286.0

Materias Primas								
	3-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	68.8	78.4	76.1	80.8	(12.2)	4.0	41.8	50.7
Petroleo Brent (US\$/baril)	71.9	71.6	79.2	82.5	0.5	3.1	40.5	48.0
Cobre BML (cUS\$/libra)	431.5	437	436	447	(1.2)	(1.0)	22.9	23.9
Hierro (US\$/Dry MT)	95.3	89.7	81.1	85.5	6.2	1.0	(37.7)	(23.8)
Oro (US\$/t oz.)	1772.1	1788.1	1854.3	1870.8	(0.9)	(0.2)	(7.4)	(4.5)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	3-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,554	4,595	4,698	4,683	(0.9)	(0.3)	21.2	24.2
Reino Unido (UKX)	7,138	7,044	7,224	7,348	1.3	1.1	10.5	10.0
Alemania (DAX)	15,204	15,257	16,160	16,094	(0.3)	0.7	10.8	14.7
España (IBEX)	8,250	8,403	8,753	9,081	(1.8)	(0.7)	2.2	0.6
Italia (FTSE MIB)	25,969	25,853	27,337	27,732	0.4	0.6	16.8	18.0
Francia (CAC40)	6,769	6,740	7,112	7,091	0.4	0.7	21.9	21.4
Japón (NKY)	28,030	28,752	29,746	29,610	(2.5)	0.7	2.1	4.6
Turquía	1,910	1,776	1,737	1,639	7.5	5.6	29.4	43.5
Brasil (IBOV)	105,791	102,224	103,035	106,335	3.5	3.8	(11.1)	(5.8)
México (MEXBOL)	51,254	49,493	50,811	51,433	3.6	3.1	16.3	16.7
China (SHCOMP)	3,607	3,564	3,560	3,539	1.2	1.2	3.9	4.8
Chile (IPSA)	4,401	4,579	4,358	4,486	(3.9)	(0.7)	5.4	5.1
VIX Index	29.3	28.6	17.9	16.3	2.4	7.8	28.8	37.7