

## PROYECCIONES ZAhLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	10-dic	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	433	433	423	403
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	71	70	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	6.7*	6.9	4.5	6.1
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	-	-	-5.0	-4.5
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.5	1.5	1.4	1.8
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	2.2	2.2	1.2	2.2
DXY Index	94	97	96	96	96	92	97
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.13	1.13	1.18	1.13
JPY/USD	110	109	107	113	114	110	116
CLP/USD	641	703	792	844	848	759	833
TCR (índice)	91	95	102	113	114	103	110

\*A Noviembre 2021      ↓ Indica sesgo a la baja.      ↑ Indica sesgo al alza.

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 0,1% durante la semana**, cerrando en **96**. La libra se apreció frente al USD en 0,2% (a US\$ 1,33), mientras que el JPY se depreció en 0,5% (a ¥ 113). En Latinoamérica gran parte de las monedas se apreciaron: el BRL (1,0%), el COP (1,7%), el MXN (1,9%) y el PEN (0,3%). Por su parte, el ARS se depreció 0,4% y el CLP se depreció 0,4%, cerrando en **\$844**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 12 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,46%**; mientras que **UST-2 alcanza 0,7%**, su mayor nivel desde marzo de 2020. **El precio del cobre subió 0,3%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,33 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 7,2%**, llegando a **US\$ 71 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en todos los mercados**. El indicador de volatilidad **VIX** cayó 11,2 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 19,4 pts**.
- ▶ **En EE.UU.**, la inflación a/a medida por el IPC en noviembre estuvo en línea con las expectativas, **aumentando a 6,8%** (oct: 6,2%); el **componente subyacente** (excluye alimentos y energía) **aumentó a 4,9%** (oct: 4,6% a/a). Por otro lado, **la balanza comercial en octubre registró un déficit de US\$ 67,1 billones** (sep: US\$ -81,4 billones). En tanto, **las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada contiúaron descendiendo**, ubicándose en **184 miles de peticiones**.
- ▶ **En la Eurozona**, la versión final del PIB y el empleo a/a en 3T21 **creció 3,9% y 2,1%**, respectivamente (2T21: +14,2% y 2,0% a/a).
- ▶ **En China**, en noviembre, **la balanza comercial registró un superávit de US\$ 71,7 billones** (oct: US\$ 84,5 billones), bajo lo esperado por el mercado. El resultado se explica por exportaciones a/a que crecieron 22% (oct: 27,1%), junto con una sorpresiva aceleración de las importaciones, a 31,7% a/a (oct: 20,6%). Por otra parte, **las**

reservas internacionales en noviembre aumentaron a **US\$ 3.222 billones** (oct: US\$ 3.218 billones). En tanto, la **inflación a/a en noviembre aumentó** menos de lo esperado, **registrando 2,3%** (oct: 1,5%)

- ▶ El Banco Central de Brasil aumentó su TPM en 150 pb; a 9,25%. Por su parte, Perú, Polonia y Ucrania aumentaron sus Tasas de Política Monetaria en 50 pb.; a 2,50%, 1,75% y 9,00%, respectivamente.
- ▶ En Latinoamérica, en octubre, la producción industrial a/a en Argentina y México se desaceleró a 4,1% y 0,7%, respectivamente (sep: 10,1% y 1,6%). Por otra parte, la inflación a/a en noviembre en Brasil, Colombia y México fue 10,7%, 3,4% y 7,4%, respectivamente (oct: 10,7%, 2,9% y 6,2%).

### NACIONAL

- ▶ El IPC en noviembre estuvo en línea con lo esperado por el mercado, creciendo 0,5% m/m y 6,7% a/a. En tanto, el IPC SAE (Sin Alimentos ni Energía) creció 0,5% m/m, impulsado por el sorpresivo avance de paquete turístico (9,1% m/m), el cual aportó con 0,128 pp. al IPC total. Respecto a los componentes volátiles, la inflación de alimentos y energía m/m, se desaceleró a 0,1% y 1,4%, respectivamente.
- ▶ El Índice de Remuneraciones a/a en octubre avanzó 5,9%. En términos reales, el indicador retrocedió 0,1%.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros muestra que la mediana de los encuestados espera que la TPM se ubique en 3,75% en la reunión de diciembre, hasta posicionarla en 5,38% en diciembre 2022. En materia de inflación m/m, las expectativas apuntan a que en diciembre, enero y febrero sea 0,5% en cada mes. A 12 y 24 meses plazos, la mediana de inflación a/a se ubica en 4,9% y 3,9%, respectivamente.
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas reveló que los encuestados esperan que la TPM aumente a 4,00% en diciembre, y en enero aumente en 50 pb, a 4,50%. Así, para la reunión de mayo, la tasa rectora se ubicaría en 5,00%, nivel en el que se mantendría hasta 17 meses adelante. Respecto a la inflación, se prevé que la evolución m/m en enero y febrero sea 0,5%, mientras que para diciembre 2022 y diciembre 2023, la inflación a/a se espera en torno a 4,5% y 3,5%, respectivamente. En materia de actividad, las proyecciones apuntan a que el PIB 2021, 2022 y 2023 crezca 11,9%, 2,0% y 2,0%, respectivamente.

### PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
14-dic	Martes	Eurozona	Producción industrial a/a	octubre	5,2%	3,2%
14-dic	Martes	China	Producción industrial a/a	noviembre	3,5%	3,8%
14-dic	Martes	Argentina	IPC a/a	noviembre	52,1%	-
14-dic	Martes	Chile	RPM	diciembre	2,75%	4,00%
15-dic	Miércoles	EE.UU.	RPM	diciembre	0,25%	0,25%
15-dic	Miércoles	Brasil	Actividad Económica a/a	octubre	1,5%	-
15-dic	Miércoles	Perú	Actividad Económica a/a	octubre	9,7%	-
16-dic	Jueves	EE.UU.	PMI compuesto	diciembre	57,2	-
16-dic	Jueves	EE.UU.	Producción Industrial m/m	noviembre	1,6%	0,7%
16-dic	Jueves	Eurozona	PMI compuesto	diciembre	55,4	54,2
16-dic	Jueves	Eurozona	RPM	diciembre	0,00%	0,00%
16-dic	Jueves	Argentina	PIB a/a	3T21	17,9%	-
16-dic	Jueves	México	RPM	diciembre	5,00%	5,25%
17-dic	Viernes	Eurozona	IPC	noviembre final	4,1%	4,9%
17-dic	Viernes	Colombia	RPM	diciembre	2,0%	3,0%
17-dic	Viernes	Colombia	Actividad Económica a/a	octubre	12,9%	10,5%

## INFORME SEMANAL DEL 06 AL 10 DE DICIEMBRE 2021

Paridades								
	10-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	96.1	96.1	96.1	96.0	(0.1)	0.1	6.8	5.8
Euro (US\$/euro)	1.13	1.13	1.13	1.13	(0.0)	(0.2)	(7.4)	(6.8)
JPY (yen/US\$)	113.4	113	113	114	0.5	0.2	9.8	8.7
GBP (US\$/libra)	1.33	1.32	1.33	1.35	0.2	(0.3)	(3.0)	(0.2)
BRL (real/US\$)	5.60	5.65	5.60	5.61	(1.0)	(0.5)	7.6	11.5
COP (peso/US\$)	3899	3967	4016	3916	(1.7)	(1.6)	13.7	13.4
MXN (peso/US\$)	20.9	21.3	21.9	20.8	(1.9)	(2.7)	4.8	4.2
PEN (sol/US\$)	4.06	4.1	4.0	4.0	(0.3)	(0.0)	12.3	13.1
ARS (peso/US\$)	101.6	101.2	100.8	100.5	0.4	0.6	20.7	23.7
CLP (peso/US\$)	844.4	841	832	830	0.4	1.8	18.6	14.8

  

Tasas de Interés 10 años								
	10-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.	1.46	1.34	1.47	1.55	12.0	1.9	55.0	55.7
LIBOR 3M US\$	0.20	0.19	0.18	0.16	1.3	2.8	(3.8)	(1.9)
Reino Unido	0.74	0.75	0.83	0.88	(0.6)	(6.8)	54.4	54.0
Alemania	-0.35	-0.39	-0.34	-0.34	4.2	0.3	22.3	25.7
España	0.36	0.35	0.43	0.38	0.9	(4.3)	30.9	33.4
Italia	0.96	0.92	0.97	0.86	4.9	(0.5)	42.1	40.2
Francia	0.00	-0.03	0.03	0.00	3.2	(1.0)	34.2	35.7
Japón	0.05	0.05	0.07	0.08	0.2	(0.3)	3.3	3.9
Brasil	10.46	11.06	11.65	11.73	(59.9)	(83.0)	355.4	316.1
México	7.32	7.39	7.68	7.46	(6.5)	(18.1)	179.3	163.6
China	2.88	2.90	2.86	2.93	(2.7)	1.4	(27.0)	(41.0)
Chile	5.60	5.60	5.71	6.07	0.0	(14.0)	310.0	289.0

  

Materias Primas								
	10-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	71.1	66.3	78.4	76.1	7.2	7.4	46.5	51.9
Petroleo Brent (US\$/baril)	74.1	69.8	71.6	79.2	6.2	6.2	44.8	47.7
Cobre BML (cUS\$/libra)	432.9	432	437	436	0.3	(0.6)	23.3	23.7
Hierro (US\$/Dry MT)	98.7	92.9	89.7	81.1	6.2	4.5	(35.5)	(28.8)
Oro (US\$/t oz.)	1785.3	1783.9	1788.1	1854.3	0.1	0.5	(6.7)	(3.6)

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	10-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,691	4,538	4,595	4,698	3.4	2.7	24.9	27.9
Reino Unido (UKX)	7,292	7,122	7,044	7,224	2.4	3.3	12.9	10.5
Alemania (DAX)	15,623	15,170	15,257	16,160	3.0	3.5	13.9	17.5
España (IBEX)	8,360	8,242	8,403	8,753	1.4	0.7	3.5	2.2
Italia (FTSE MIB)	26,722	25,939	25,853	27,337	3.0	3.5	20.2	21.9
Francia (CAC40)	6,992	6,766	6,740	7,112	3.3	4.0	25.9	26.0
Japón (NKY)	28,438	28,030	28,752	29,746	1.5	2.2	3.6	6.3
Turquía	2,035	1,910	1,776	1,737	6.5	12.5	37.8	50.4
Brasil (IBOV)	107,714	105,070	102,224	103,035	2.5	5.7	(9.5)	(6.4)
México (MEXBOL)	51,112	50,597	49,493	50,811	1.0	2.8	16.0	17.4
China (SHCOMP)	3,666	3,607	3,564	3,560	1.6	2.9	5.6	8.7
Chile (IPSA)	4,395	4,369	4,579	4,358	0.6	(0.9)	5.2	7.0
VIX Index	19.4	30.7	28.6	17.9	(36.6)	(28.5)	(14.5)	(13.7)