

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	Promedio	
	2018	2019	2020	2021p	14-ene	dic-22	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	423	449	400	412
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	68	82	70	72
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	5.8	-	-	4.4
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	8.0	-	-	5.4
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	-	-	4.0
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	1.25	0.69
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	1.35	4.00	5.75	5.79
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	4.5	7,2*	4.7	6.3
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	12.1	-	-	2.2
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-4.9	-	-	-3.1
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.4	1.8	2.1	1.9
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	1.2	2.3	2.3	2.2
DXY Index	94	97	96	92	95	96	96
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.18	1.13	1.14	1.14
JPY/USD	110	109	107	110	114	118	117
CLP/USD	641	703	792	759	818	828	830
TCR (índice)	91	95	102	103	109	108	109
*A Diciembre 2021							

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,5% durante la semana**, cerrando en **95**. El euro, la libra y el JPY se apreciaron frente al USD en 0,6% (a US\$ 1,14), 0,7% (a US\$ 1,37), y 1,5% (a ¥ 114), respectivamente. En Latinoamérica gran parte de las monedas se apreciaron: el BRL (1,7%), el COP (0,9%), el MXN (0,4%) y el PEN (1,8%). Por su parte, el ARS se depreció 0,6%. En tanto, **el CLP se apreció 1,3%, cerrando en \$818**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 1,2 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,75%**. **El precio del cobre subió 3,0%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,49 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 4,2%**, llegando a **US\$ 82 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El indicador de volatilidad **VIX subió 1,4 puntos** desde el viernes anterior, **cerrando en 20,1 pts**.
- ▶ **En EE.UU., varios Gobernadores de la Fed tomaron un tono más "hawkish" respecto de la política monetaria**, luego de que se conociera que la inflación de diciembre fue **7,0% a/a y 0,5% m/m**, superando las expectativas del mercado. **La versión subyacente del IPC (exc. alimentos y energía) creció 5,5% a/a (0,6% m/m)**. Por otro lado, **las ventas minoristas m/m en diciembre cayeron 1,9%** (nov: +0,2% m/m), mientras que en el mismo mes, **la producción industrial m/m cayó 0,1% (nov: +0,7% m/m)**. En tanto, **las peticiones iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada subieron de 207 mil a 230 miles solicitudes**. De acuerdo al Libro Beige de la Fed, en diciembre la actividad económica se expandió a un ritmo "modesto", desacelerándose respecto de la valoración anterior, que consideraba que el ritmo de expansión era "entre modesto y moderado".

- ▶ **En la Eurozona, la tasa de desempleo en noviembre bajó a 7,2%** (oct: 7,3%), en línea con lo esperado. Por su parte, **la producción industrial a/a en noviembre cayó 1,5%** (oct: +0,2%). **El PIB de Alemania en 2021 creció 2,7%, compensando sólo parcialmente la caída del año previo (2020: -4,7%).**
- ▶ **En China, la inflación a/a de diciembre bajó a 1,5%** (nov: +2,3%). Por otro lado, **las cifras de comercio exterior en diciembre arrojaron un superávit comercial que superó las expectativas, ubicándose en US\$ 94,5 billones** (nov: US\$ 71,7 billones). El resultado es explicado por **exportaciones a/a que crecieron 20,9%** (nov: 22%), **junto con importaciones a/a que crecieron por debajo de lo esperado, desacelerándose a 19,5%** (nov: 31,7%). **El superávit comercial en 2021 fue de US\$ 676 billones (2020: US\$ 524 billones), el más alto desde 1950.**
- ▶ **Los BC de Corea y Rumania aumentaron sus TPM en 25 pb., a 1,25% y 2,00%, respectivamente.**
- ▶ **En Argentina y Brasil la inflación a/a en diciembre se redujo levemente, a 50,9% y 10,1%, respectivamente** (nov: 51,2% y 10,7%, respectivamente). En tanto, en México, la producción industrial a/a en noviembre creció 1,6%, bajo lo esperado.

NACIONAL

- ▶ **La Encuesta de Expectativas Económicas del mes de enero reveló que la mediana de los encuestados esperan que la TPM aumente a 5,00% en enero y vuelva a aumentar 50 pb. más en la subsiguiente reunión. Se espera que la TPM se ubique en 6,00% en un plazo de 5 meses, nivel en que mantendría hasta diciembre del presente año. A mayor plazo, se prevé que la TPM descienda, ubicándose en 4,25% en 35 meses plazo. Las proyecciones de inflación son de 0,6% m/m en enero y 0,5% m/m en febrero. A diciembre 2022 y 2023, la inflación a/a se ubicaría en 4,7% y 3,7%, respectivamente. En materia de actividad, se prevé un crecimiento del PIB de 2% en 2022 y de 1,7% en 2023.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
17-ene	Lunes	China	PIB a/a	4T21	4,9%	3,3%
17-ene	Lunes	China	Producción industrial a/a	diciembre	3,8%	3,7%
17-ene	Lunes	Brasil	Actividad Económica a/a	noviembre	-1,5%	0,3%
17-ene	Lunes	Perú	Actividad Económica a/a	noviembre	4,6%	-
18-ene	Martes	Colombia	Actividad Económica a/a	noviembre	9,3%	-
20-ene	Jueves	Eurozona	IPC a/a	diciembre final	4,9%	5,0%
20-ene	Jueves	Japón	IPC a/a	diciembre	0,6%	0,9%
21-ene	Viernes	Chile	Encuesta de Operadores Financieros	enero	-	-

Paridades								
	14-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	95.0	95.7	95.7	96.0	(0.7)	(0.7)	(0.7)	5.3
Euro (US\$/euro)	1.14	1.14	1.14	1.13	0.6	0.5	0.5	(6.0)
JPY (yen/US\$)	113.8	116	115	114	(1.5)	(1.1)	(1.1)	9.7
GBP (US\$/libra)	1.37	1.36	1.35	1.34	0.7	1.1	1.1	(0.1)
BRL (real/US\$)	5.54	5.63	5.58	5.68	(1.7)	(0.7)	(0.7)	6.4
COP (peso/US\$)	4013	4051	4080	3993	(0.9)	(1.7)	(1.7)	15.9
MXN (peso/US\$)	20.3	20.4	20.5	20.6	(0.4)	(1.0)	(1.0)	3.2
PEN (sol/US\$)	3.86	3.9	4.0	4.0	(1.8)	(3.4)	(3.4)	7.0
ARS (peso/US\$)	103.9	103.3	102.7	102.3	0.6	1.1	1.1	21.3
CLP (peso/US\$)	817.6	829	852	865	(1.3)	(4.0)	(4.0)	12.3

Tasas de Interés 10 años								
	14-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.75	1.76	1.51	1.49	(1.2)	24.0	24.0	62.1
LIBOR 3M US\$	0.24	0.24	0.21	0.22	0.2	2.9	2.9	1.3
Reino Unido	1.13	1.18	0.97	0.93	(4.6)	16.1	16.1	84.1
Alemania	-0.06	-0.04	-0.18	-0.25	(1.6)	11.8	11.8	49.1
España	0.63	0.65	0.57	0.51	(2.3)	6.1	6.1	56.5
Italia	1.26	1.31	1.17	1.11	(5.5)	8.7	8.7	61.6
Francia	0.32	0.29	0.20	0.12	3.6	12.6	12.6	65.0
Japón	0.14	0.14	0.07	0.06	0.1	7.2	7.2	11.0
Brasil	11.28	11.45	10.84	10.76	(17.1)	43.8	43.8	381.4
México	7.69	7.78	7.56	7.54	(9.5)	13.2	13.2	204.2
China	2.79	2.82	2.78	2.83	(2.6)	1.4	1.4	(32.0)
Chile	6.11	5.83	5.65	5.65	28.5	46.0	42.0	345.0

Materias Primas								
	14-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	82.2	78.9	77.0	73.7	4.2	6.8	6.8	53.5
Petroleo Brent (US\$/baril)	85.4	81.9	77.5	75.2	4.3	10.3	10.3	52.5
Cobre BML (cUS\$/libra)	449.1	436	440	435	3.0	2.1	2.1	23.7
Hierro (US\$/Dry MT)	119.4	117.3	114.1	116.3	1.8	4.6	4.6	(26.2)
Oro (US\$/t oz.)	1822.2	1797.4	1828.6	1811.7	1.4	(0.3)	(0.3)	(2.5)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	14-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,663	4,677	4,766	4,726	(0.3)	(2.2)	(2.2)	22.8
Reino Unido (UKX)	7,566	7,485	7,385	7,372	1.1	2.5	2.5	11.2
Alemania (DAX)	15,938	15,948	15,885	15,756	(0.1)	0.3	0.3	13.9
España (IBEX)	8,808	8,752	8,714	8,564	0.6	1.1	1.1	5.2
Italia (FTSE MIB)	27,605	27,618	27,347	27,016	(0.0)	0.9	0.9	21.9
Francia (CAC40)	7,167	7,219	7,153	7,087	(0.7)	0.2	0.2	26.2
Japón (NKY)	28,124	28,479	28,792	28,783	(1.2)	(2.3)	(2.3)	(2.0)
Turquía	2,073	2,033	1,858	1,891	1.9	11.6	11.6	34.0
Brasil (IBOV)	106,238	102,720	104,822	104,891	3.4	1.4	1.4	(14.0)
México (MEXBOL)	53,772	53,202	53,272	52,853	1.1	0.9	0.9	16.7
China (SHCOMP)	3,521	3,580	3,640	3,618	(1.6)	(3.3)	(3.3)	(1.3)
Chile (IPSA)	4,466	4,296	4,308	4,299	4.0	3.7	3.7	(3.8)
VIX Index	20.1	18.8	17.2	18.0	7.3	16.9	16.9	(13.4)