

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio				Spot		Promedio
	2018	2019	2020	2021p	17-dic	dic-21	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	423	432	433	405
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	68	71	70	69
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	0.25	0.69
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	1.35	4.00	4.00	5.08
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	4.5	6,7*	6.9	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	-4.7	-	-	-3.3
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.4	1.4	1.5	1.8
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	1.2	2.5	2.3	2.3
DXY Index	94	97	96	92	96	96	97
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.18	1.13	1.13	1.13
JPY/USD	110	109	107	110	113	114	116
CLP/USD	641	703	792	759	850	849	833
TCR (índice)	91	95	102	103	114	114	110
*A Noviembre 2021					↓ Indica sesgo a la baja.	Indica sesgo al alza.	↑

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,1% durante la semana**, cerrando en **96**. La libra y el JPY se apreciaron frente al USD en 0,2% (a US\$ 1,33) y 0,1% (a ¥ 113), respectivamente. En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos. Se depreciaron el ARS (0,4%), el BRL (1,7%) y el COP (3,3%) . Por su parte, el MXN y el PEN se apreciaron, 0,6% y 0,5%, respectivamente. Por su lado, **el CLP se depreció 0,9%, cerrando en \$850**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 9.5 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,39%**. **El precio del cobre bajó 0,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,32 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI retrocedió 0,6%, llegando a US\$ 71 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad VIX subió 3,4 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 22,1 pts**.
- ▶ **La Fed mantuvo su TPM** en el rango 0,00%-0,25%, reconociendo que la inflación ya no es de carácter transitorio. Así, **los miembros del FOMC prevén tres aumentos de la TPM en 2022, alcanzando un rango de 0,75%-1,00% a fines de 2022**. Por otra parte, **la Reserva Federal ha decidido acelerar la reducción en la compra de activos** en US\$30.000 millones en diciembre y a partir de enero 2022 será de US\$60.000 millones.
- ▶ **El BCE mantuvo sus tipos de interés:** tasa principal (0,00%), facilidad de depósito (-0,5%) y facilidad marginal de crédito (0,25%), señalando que debido al alto grado de incertidumbre, la política monetaria será de carácter flexible. También, el BCE seguirá efectuando compras netas de activos en el marco del Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP), con una dotación total de 1.850 mm de euros al menos hasta el final de marzo de 2022 y, en todo caso, hasta que considere que la fase de crisis del coronavirus ha terminado.
- ▶ **En EE.UU., las ventas minoristas, sin automóviles, y la producción industrial m/m en noviembre aumentaron 1,7% y 1,6%, respectivamente** (oct: 1,8% y 1,6%). Por otro lado, en la versión preliminar los PMI

de manufactura y servicios de diciembre bajaron a 57,8 y 57,5 pts., respectivamente (nov: 58,3 y 58 pts.). Durante la semana pasada, las solicitudes iniciales del seguro de cesantía fueron 206 miles de peticiones.

- ▶ En la Eurozona, la inflación a/a en noviembre aumentó a 4,9% (octubre: 4,1%), la mayor tasa de inflación de los últimos veinte años; su versión subyacente aumentó a 2,6% (Oct: 2,0%). La producción industrial a/a en octubre aumentó 5,2% (sep: 5,1%). Los PMI de manufactura y servicios en diciembre cayeron respecto de noviembre, a 58 y 53,3 pts. (nov: 58,4 y 55,9 pts.).
- ▶ En China, la producción industrial y las ventas minoristas reales a/a en noviembre crecieron 3,8% y 0,5%, respectivamente (oct: 3,5% y 1,9%).
- ▶ Los Bancos Centrales de Rusia, México, Hungría, Noruega e Inglaterra aumentaron sus tasas de interés en 100, 50, 30, 25 y 15, pb., respectivamente, a 8,5%, 5,50%, 2,40% y 0,25%.
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, el PIB a/a en 3T21 creció 11,9% (2T21: 17,9% a/a) y la inflación a/a en noviembre fue 51,2% (Oct: 52,1%). En Brasil, la actividad económica a/a en octubre cayó 1,5% (sep: +0,7% a/a), mientras que en Perú, el mismo indicador en octubre creció 4,6% a/a (sep: 9,7%).

NACIONAL

- ▶ En su reunión de política monetaria de diciembre el BC aumentó la TPM en 125 pb, a 4,00%.
- ▶ En el IPoM de diciembre, el BC señaló que la economía mantiene una fuerte senda de expansión, impulsada por el crecimiento del consumo privado. En ese mismo sentido, la inflación ha continuado aumentando, sobrepasando el escenario del Informe de septiembre, alcanzando niveles sobre 6,5% anual, explicado por factores de demanda y la significativa depreciación del peso. Con respecto a la TPM, señaló que continuará aumentando, para ubicarse sobre su valor neutral durante parte del horizonte de política. En materia de proyecciones, el BC espera que el PIB del presente año crezca entre 11,5% y 12%, para desacelerarse a 1,5%-2,5% en 2022 y a 0,00%-1,00% en 2023. El BC proyecta, en el IPoM, que a diciembre de este año la inflación aumente a 6,9% a/a, para alcanzar 3,7% en diciembre 2022.
- ▶ El BC señaló que en su escenario central considera que el tipo de cambio real (TCR) disminuirá paulatinamente, aunque a fines del horizonte de proyección se ubicará por sobre sus promedios de los últimos quince a veinte años, debido a la significativa caída del ahorro nacional y al deterioro del mercado de capitales en el curso de los últimos dos años.

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
22-dic	Miércoles	EE.UU.	PIB t/t anualizado	3T21 tercera revisión	6,7%	2,1%
23-dic	Jueves	EE.UU.	PCE a/a	Noviembre	5,0%	5,7%
23-dic	Jueves	Japón	IPC a/a	Noviembre	0,1%	0,5%
23-dic	Jueves	Argentina	Actividad Económica a/a	Noviembre	11,6%	-
24-dic	Viernes	México	Actividad Económica a/a	Noviembre	0,9%	0,9%

Paridades								
	17-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	96.2	96.1	96.1	96.1	0.1	0.2	6.9	7.1
Euro (US\$/euro)	1.13	1.13	1.13	1.13	0.0	(0.2)	(7.4)	(7.8)
JPY (yen/US\$)	113.3	113	113	113	(0.1)	0.1	9.8	9.9
GBP (US\$/libra)	1.33	1.33	1.32	1.33	0.2	(0.0)	(2.7)	(2.1)
BRL (real/US\$)	5.70	5.61	5.65	5.60	1.7	1.4	9.7	12.6
COP (peso/US\$)	4032	3901	3967	4016	3.3	1.7	17.6	18.1
MXN (peso/US\$)	20.8	20.9	21.3	21.9	(0.6)	(3.3)	4.2	4.7
PEN (sol/US\$)	4.04	4.1	4.1	4.0	(0.5)	(0.7)	11.6	12.5
ARS (peso/US\$)	102.0	101.5	101.2	100.8	0.4	1.0	21.2	23.3
CLP (peso/US\$)	849.8	842	841	832	0.9	2.5	19.4	17.7

Tasas de Interés 10 años								
	17-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.	1.39	1.48	1.34	1.47	(9.5)	(5.6)	47.5	45.6
LIBOR 3M US\$	0.22	0.20	0.19	0.18	1.7	4.2	(2.3)	(2.3)
Reino Unido	0.76	0.74	0.75	0.83	1.7	(5.1)	56.1	47.1
Alemania	-0.38	-0.35	-0.39	-0.34	(3.3)	(3.0)	19.0	19.1
España	0.34	0.36	0.35	0.43	(1.5)	(5.8)	29.4	31.2
Italia	0.91	0.96	0.92	0.97	(5.0)	(5.5)	37.1	37.4
Francia	-0.03	0.00	-0.03	0.03	(3.0)	(3.9)	31.3	30.3
Japón	0.04	0.05	0.05	0.07	(0.6)	(0.9)	2.7	3.9
Brasil	10.75	10.49	11.06	11.65	26.1	(54.2)	384.2	350.7
México	7.37	7.34	7.39	7.68	2.9	(13.8)	183.6	177.6
China	2.90	2.88	2.90	2.86	1.9	3.3	(25.1)	(39.9)
Chile	5.70	5.60	5.60	5.71	10.0	(4.0)	326.0	318.0

Materias Primas								
	17-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	71.2	71.7	66.3	78.4	(0.6)	7.6	46.8	47.3
Petroleo Brent (US\$/baril)	73.3	74.7	69.8	71.6	(1.9)	5.1	43.3	43.4
Cobre BML (cUS\$/libra)	431.8	433	432	437	(0.2)	(0.9)	23.0	20.6
Hierro (US\$/Dry MT)	104.7	98.4	92.9	89.7	6.4	10.9	(31.6)	(27.0)
Oro (US\$/t oz.)	1807.4	1784.8	1783.9	1788.1	1.3	1.7	(5.6)	(5.1)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	17-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,669	4,712	4,538	4,595	(0.9)	2.2	24.3	25.4
Reino Unido (UKX)	7,268	7,292	7,122	7,044	(0.3)	3.0	12.5	10.9
Alemania (DAX)	15,492	15,623	15,170	15,257	(0.8)	2.6	12.9	13.4
España (IBEX)	8,281	8,360	8,242	8,403	(1.0)	(0.3)	2.6	1.6
Italia (FTSE MIB)	26,427	26,722	25,939	25,853	(1.1)	2.4	18.9	20.1
Francia (CAC40)	6,917	6,992	6,766	6,740	(1.1)	2.9	24.6	24.6
Japón (NKY)	28,546	28,438	28,030	28,752	0.4	2.6	4.0	6.5
Turquía	2,126	2,035	1,910	1,776	4.5	17.5	44.0	51.9
Brasil (IBOV)	107,429	107,758	105,070	102,224	(0.3)	5.4	(9.7)	(9.3)
México (MEXBOL)	51,384	51,213	50,597	49,493	0.3	3.4	16.6	15.9
China (SHCOMP)	3,632	3,666	3,607	3,564	(0.9)	1.9	4.6	6.7
Chile (IPSA)	4,346	4,406	4,369	4,579	(1.3)	(1.9)	4.0	3.5
VIX Index	22.1	18.7	30.7	28.6	18.2	(18.7)	(2.9)	0.8