

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	19-nov	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	436	438	423	414
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	78	80	69	78
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.8	4.5
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.0	5.6
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	5.7	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	4.00	1.35	5.08
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	6,0*	6.7	4.5	6.3
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	12.2	1.8
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-4.7	-4.2
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.5	1.6	1.4	1.7
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	2.3	2.2	1.2	2.1
DXY Index	94	97	96	96	95	92	97
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.13	1.13	1.18	1.12
JPY/USD	110	109	107	114	114	110	115
CLP/USD	641	703	792	830	812	756	804
TCR (Índice)	91	95	102	111	108	103	105
*A Octubre 2021	↓ Indica sesgo a la baja.			Indica sesgo al alza.		↑	

INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) subió 0,8% durante la semana, cerrando en 96. El euro se depreció 1,1% frente al USD (a US\$1,11), mientras que la libra se apreció 0,4% (a US\$ 1,35). En Latinoamérica todas las monedas se depreciaron: el ARS (0,2%), el BRL (1,8%), el COP (1,0%), el MXN (1,5%) y el PEN (0,1%). El CLP se depreció 3,7%, cerrando en \$830.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 cayó 3,2 pb., alcanzando al cierre de este Informe 1,53%. El precio del cobre bajó 2,4% durante la semana, cerrando en US\$ 4,36 la libra. A su vez, el precio del petróleo WTI cayó 4,1%, llegando a US\$ 78 por barril. Por su lado, las bolsas registraron comportamientos mixtos. El indicador de volatilidad VIX subió 2,1 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 18,4 pts.
- ▶ La situación sanitaria asociada al COVID empeoró en Alemania y en Austria, país este último que volvió a la cuarentena total.
- ▶ La inflación a/a en octubre aumentó en Canadá (0,7% m/m y 4,7% a/a) e Inglaterra (1,1% m/m y 4,2% a/a), y se desaceleró en Japón (-0,3% m/m y +0,1% a/a). Por su parte, en Alemania, los precios al productor en octubre avanzan 3,8% m/m y 18,4% a/a.
- ▶ Por su parte, la presidenta del BCE insistió en que el fenómeno inflacionario es de carácter transitorio, reforzando la idea de que dicha institución no aumentará su tasa de interés de referencia en el corto plazo.
- ▶ En EE.UU., las ventas minoristas (sin automóviles) y la producción industrial en octubre avanzaron m/m 1,7% y 1,6%, respectivamente (septiembre: +0,8% y -1,3%), ambos sobre lo esperado. En tanto, la utilización de capacidad en el mismo mes aumentó a 76,4% (sep: 75,2%). Por otra parte, las solicitudes iniciales del seguro de censantía durante la semana pasada disminuyeron a 268 miles de peticiones.

- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a en octubre se aceleró a 4,1%** (septiembre: 3,4%). La variación a/a del PIB y empleo en 3T21 (versión preliminar) fue 3,7% y 2,0%, respectivamente (2T21: 14,2% y 1,9%).
- ▶ **En China, la producción industrial y las ventas minoristas reales en octubre crecieron 3,5% y 1,9% a/a, respectivamente** (septiembre: 3,1% y 2,5%).
- ▶ **El PIB de Japón en 3T21 aumentó 1,4% a/a (-3% t/t anualizado), y sigue a un crecimiento de 7,6% a/a en 2T21.**
- ▶ **Los Bancos Centrales de Hungría, Islandia, Sudáfrica y Pakistan aumentaron sus Tasas de Política Monetaria entre 25 y 100 pb., a 2,1%, 2,0%, 3,75% y 8,75%, respectivamente. En tanto, el Banco Central de Turquía decidió recortar su TPM desde 16% a 15%.**
- ▶ **En Latinoamérica, en Brasil, Colombia y Perú, la actividad económica a/a en septiembre se desaceleró a 1,5%, 12,9% y 9,6%, respectivamente (agosto: 4,7%, 13,2% y 10%). En Colombia el PIB a/a en 3T21 aumentó 13,2% (2T21: 17,6%).**

NACIONAL

- ▶ Las Cuentas Nacionales muestran que **el PIB a/a creció 17,2% en 3T21**, impulsado por las políticas macroeconómicas expansivas, la mayor apertura que ha exhibido la economía, los retiros de las AFP y las bajas bases de comparación. **Por el lado del gasto a/a, destacó el fuerte crecimiento de la Formación Bruta de Capital Fijo: 29,8%.** Los otros componentes internos también continuaron con elevadas tasas de expansión: **el consumo privado (27,5%) y consumo de Gobierno (9,7%).** En el sector externo las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 1,7% a/a, mientras que **las importaciones de bienes y servicios crecieron 38,3% a/a.** Sectorialmente, el PIB a/a fue impulsado principalmente por **Construcción, Comercio, Restaurantes y hoteles, Transporte, y Servicios personales;** los cuales crecieron a/a 39,4%, 36,5%, 27,4% y 24,5%, respectivamente.
- ▶ Según el Informe de Balanza de Pagos, **la cuenta corriente** en 3T21 registró un déficit de US\$ 6.504 millones, **acumulando un déficit de 3,5% del PIB en los últimos 4 trimestres.**
- ▶ **La deuda externa aumentó a 81,3% del PIB, debido a** las mayores operaciones del Gobierno y las Empresas No Financieras. Por su parte, **la deuda externa de corto plazo** (endeudamiento de corto plazo más la deuda de largo plazo próxima a vencer el los siguientes doce meses) **alcanzó a 21,3% del PIB.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
22-nov	lunes	Perú	PIB a/a	3T21	41,9%	-
23-nov	martes	EE.UU.	PMI manufactura	Noviembre preliminar	58	59
23-nov	martes	EE.UU.	PMI servicios	Noviembre preliminar	59	59
23-nov	martes	Eurozona	PMI manufactura	Noviembre preliminar	58	57
23-nov	martes	Eurozona	PMI servicios	Noviembre preliminar	55	54
23-nov	martes	Argentina	Actividad económica a/a	Septiembre	12,8%	-
24-nov	miércoles	EE.UU.	PIB t/t anualizado	3T21 segunda revisión	6,7%	2,2%
24-nov	miércoles	EE.UU.	PCE a/a	Octubre	4,4%	5,1%
25-nov	jueves	México	Actividad económica a/a	Septiembre	4,3%	-

Paridades								
	19-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	95.9	95.1	94.3	94.1	0.8	1.9	6.6	3.9
Euro (US\$/euro)	1.13	1.14	1.16	1.16	(1.1)	(2.1)	(7.4)	(4.7)
JPY (yen/US\$)	113.9	114	113	114	(0.0)	(0.1)	10.3	9.8
GBP (US\$/libra)	1.35	1.34	1.35	1.37	0.4	(1.6)	(1.5)	1.5
BRL (real/US\$)	5.56	5.46	5.54	5.64	1.8	(1.4)	6.9	4.7
COP (peso/US\$)	3922	3885	3879	3767	1.0	4.1	14.3	7.5
MXN (peso/US\$)	20.8	20.5	20.3	20.6	1.5	1.3	4.6	3.2
PEN (sol/US\$)	4.02	4.0	4.0	4.0	0.1	0.8	11.2	12.4
ARS (peso/US\$)	100.5	100.2	99.9	99.7	0.2	0.7	19.4	25.1
CLP (peso/US\$)	830.4	801	812	815	3.7	2.0	16.7	9.6
Tasas de Interés 10 años								
	19-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.53	1.56	1.45	1.55	(3.2)	(2.3)	61.6	70.0
LIBOR 3M US\$	0.16	0.16	0.14	0.13	0.5	2.7	(7.9)	(5.3)
Reino Unido	0.88	0.91	0.85	1.03	(3.8)	(15.8)	67.9	55.3
Alemania	-0.33	-0.26	-0.28	-0.11	(7.3)	(22.6)	23.7	23.9
España	0.39	0.46	0.40	0.61	(7.0)	(22.0)	34.2	31.9
Italia	0.87	0.95	0.88	1.17	(8.1)	(29.7)	33.0	23.1
Francia	0.01	0.10	0.06	0.27	(8.6)	(25.8)	35.3	34.9
Japón	0.08	0.07	0.06	0.09	0.4	(1.9)	5.8	6.3
Brasil	11.61	11.46	11.81	12.22	14.3	(61.0)	469.6	359.5
México	7.43	7.36	7.30	7.49	7.0	(6.8)	189.7	145.6
China	2.93	2.94	2.89	2.97	(0.8)	(4.2)	(21.8)	(43.2)
Chile	6.10	5.65	6.05	6.05	45.0	5.0	334.0	332.0
Materias Primas								
	19-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	77.5	80.8	81.3	83.6	(4.1)	(7.3)	59.7	85.7
Petroleo Brent (US\$/barril)	79.8	82.5	82.5	83.9	(3.3)	(5.0)	55.9	84.1
Cobre BML (cUS\$/libra)	436.4	447	442	452	(2.4)	(3.4)	24.3	36.9
Hierro (US\$/Dry MT)	80.4	85.5	96.9	110.3	(6.0)	(27.1)	(47.4)	(33.7)
Oro (US\$/t oz.)	1864.0	1870.8	1819.0	1785.9	(0.4)	4.4	(2.6)	(1.1)
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	19-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,704	4,683	4,698	4,605	0.4	2.1	25.2	31.3
Reino Unido (UKX)	7,217	7,348	7,304	7,238	(1.8)	(0.3)	11.7	13.9
Alemania (DAX)	16,146	16,094	16,054	15,689	0.3	2.9	17.7	23.4
España (IBEX)	8,742	9,081	9,131	9,058	(3.7)	(3.5)	8.3	10.2
Italia (FTSE MIB)	27,272	27,732	27,796	26,876	(1.7)	1.5	22.7	26.6
Francia (CAC40)	7,099	7,091	7,041	6,830	0.1	3.9	27.9	29.7
Japón (NKY)	29,746	29,610	29,612	28,893	0.5	3.0	8.4	16.0
Turquía	1,737	1,639	1,584	1,522	6.0	14.1	17.6	32.3
Brasil (IBOV)	103,591	106,335	104,824	103,501	(2.6)	0.1	(13.0)	(2.9)
México (MEXBOL)	50,796	51,433	51,978	51,310	(1.2)	(1.0)	15.3	21.3
China (SHCOMP)	3,560	3,539	3,492	3,547	0.6	0.4	2.5	5.9
Chile (IPSA)	4,278	4,486	4,388	4,092	(4.6)	4.5	2.4	6.2
VIX Index	18.4	16.3	16.5	16.3	13.0	13.2	(19.1)	(20.3)