

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot		Promedio
	2018	2019	2020	2021p	28-ene	dic-22	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	423	439	410	419
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	68	87	80	81
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	5.8	-	-	4.3
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	8.1	-	-	5.4
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	5.6	-	-	3.7
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	6.1	-	-	3.9
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	1.50	0.92
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	1.35	5.50	6.00	6.00
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	4.5	7,2*	4.9	6.4
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	-	-	-3.3
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	2.2	2.2
DXY Index	94	97	96	92	97	98	98
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.18	1.11	1.10	1.11
JPY/USD	110	109	107	110	115	117	116
CLP/USD	641	703	792	759	808	823	817
TCR (índice)	91	95	102	103	108	107	108

*A Diciembre 2021

↑ Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1,7% durante la semana**, cerrando en **97**. El Euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 1,7% (a US\$ 1,11), 1,0% (a US\$ 1,34) y 1,5% (a ¥ 115), respectivamente. En Latinoamérica gran parte de las monedas se depreciaron: el ARS (0,5%), el COP (0,6%), el MXN (1,4%) y el PEN (0,2%). Por su parte, el BRL se apreció 1,2%. En tanto, **el CLP se depreció 1,2%, cerrando en \$808**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 6,5 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,82%**. **El precio del cobre cayó 2,9%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,39 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 0,4%, llegando a US\$ 87 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en la mayoría de los mercados**. El indicador de volatilidad **VIX subió 2,0 puntos** desde el viernes anterior, **cerrando en 30,9 pts.**
- ▶ **En su RPM de enero el FOMC señaló que “el comité espera que pronto será apropiado elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales”**. También indicó que **en marzo se dará por finalizado el programa de compras de activos (QE)**. En febrero, las compras se reducirán a US\$ 20.000 millones de bonos del Tesoro y US\$ 10.000 millones de títulos respaldados por hipotecas.
- ▶ **En EE.UU.**, el PIB t/t anualizado en 4T21 superó las expectativas del mercado, creciendo 6,9% (3T21: +2,3% t/t anualizado). **Así, el PIB en 2021 creció 5,7%** (2020: -3,4%). Por su lado, **la inflación a/a en diciembre, medida por el PCE, aumentó a 5,8%** (nov: 5,7%), mientras que **su versión subyacente** (exc. alimentos y energía) **aumentó a 4,9%** (nov: 4,7%). Por otra parte, **los PMI's de manufactura y servicios en su versión preliminar para enero bajaron a 55 y 51 pts., respectivamente** (dic: 57,7 y 57,6 pts.). Las ventas de casas nuevas m/m en diciembre crecieron 11,9% (nov: +11,7% m/m). Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada descienden desde 290 mil a 260 miles de peticiones.

- ▶ **En la Eurozona**, los PMI's de manufactura y servicios en enero se posicionaron en 59 y 51 pts., respectivamente (dic: 58 y 53 pts.). Por otro lado, **el PIB a/a en 4T21 en Francia, España y Alemania creció 5,4%, 5,2% y 1,4%**, respectivamente (3T21: 3,5%, 3,4% y 2,8%, respectivamente).
- ▶ **Los Bancos Centrales de Sudáfrica y Hungría aumentaron sus Tasas de Política Monetaria en 25 y 50 pb., a 4,00% y 2,90%, respectivamente.**
- ▶ **En Latinoamérica, en Argentina y México la actividad económica a/a en noviembre se aceleró a 9,3% y 1,7%** (oct: 6,7% y -0,6%), respectivamente, ambas cifras sobre lo esperado por el mercado.

NACIONAL

- ▶ **En su reunión de enero, el BC decidió aumentar la TPM -de acuerdo a nuestras expectativas - de forma unánime, en 150 pb., a 5,50%.** En la nota de prensa, la Autoridad Monetaria señala que la economía mundial ha perdido dinamismo y que los riesgos geopolíticos se han intensificado; en un contexto donde el precio del petróleo ha aumentado un 19% respecto de la RPM previa (a US\$ 85 el barril) y un precio del cobre que se sitúa en torno a US\$ 4,5 la libra. En la parte local, la actividad se mantiene en la parte alta de la proyección del IPoM de diciembre, la inflación del último mes de 2021 su ubicó por sobre lo esperado por el BC; donde se señaló que los riesgos inflacionarios continúan siendo significativos tanto para la inflación efectiva como sus expectativas. **Mantenemos nuestra proyección de TPM para este año, que incluye dos alzas adicionales durante 1S22, hasta llegar a un máximo de 6,25%, para luego disminuir en 4T22 a 6%, cerrando el año en dich nivel.**
- ▶ **El MH emitió bonos de Tesorería (sostenibles) en los mercados internacionales por un monto total de US\$ 4.000 millones.** La emisión corresponde a la primera del año para Chile denominada en moneda extranjera, de los cuales US\$ 1.500 millones fue en bonos con vencimiento en 2027, US\$ 1.500 millones en bonos con vencimiento en 2034 y US\$ 1.000 millones en bonos con vencimiento en 2052. **A cinco años, el papel se colocó a una tasa de 2,763%, mientras que a doce y treinta años la tasa de interés fue 3,507% y 4,055%**, respectivamente. Cabe recordar que para este año, el MH anunció un plan de emisión de bonos por el equivalente a US\$20.000 millones, de conformidad con la Ley de Presupuestos. Del monto total a emitir, se estima que US\$14.000 millones serían en moneda local y US\$6.000 millones en monedas extranjeras
- ▶ **Cochilco actualizó sus proyecciones de precio del cobre. Para 2022 mantiene la proyección en US\$3,95 la libra y para 2023 estima un precio promedio anual de US\$ 3,80 la libra.**
- ▶ Esta semana la Cámara de Diputadas y Diputados aprobó el proyecto de la **Pensión Garantizada Universal (PGU)**. Posteriormente el **Presidente Piñera promulgó la nueva ley, que garantiza una pensión de hasta 185.000 pesos para los mayores de 65 años que pertenezcan al 90% más vulnerable de la población.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
31-ene	lunes	Eurozona	PIB a/a	4T21	3,9%	4,6%
31-ene	lunes	Chile	Tasa de desempleo	diciembre	7,50%	-
31-ene	lunes	México	PIB a/a	4T21	4,5%	-
01-feb	martes	Chile	Actividad económica a/a	diciembre	14,3%	-
02-feb	miércoles	Eurozona	IPC a/a	enero	5,0%	4,3%
02-feb	miércoles	Perú	IPC a/a	enero	6,4%	-
03-feb	jueves	Eurozona	RPM	febrero	0,00%	0,00%
04-feb	viernes	EE.UU.	Tasa de desempleo	enero	3,9%	3,9%

Paridades								
	28-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	97.2	95.6	95.2	95.7	1.6	1.6	1.6	7.4
Euro (US\$/euro)	1.11	1.13	1.14	1.14	(1.7)	(1.9)	(1.9)	(8.0)
JPY (yen/US\$)	115.4	114	114	116	1.5	0.3	0.3	10.7
GBP (US\$/libra)	1.34	1.36	1.37	1.36	(1.0)	(0.8)	(0.8)	(2.2)
BRL (real/US\$)	5.39	5.45	5.53	5.63	(1.2)	(3.4)	(3.4)	(1.0)
COP (peso/US\$)	3980	3955	4004	4051	0.6	(2.4)	(2.4)	11.4
MXN (peso/US\$)	20.8	20.5	20.3	20.4	1.4	1.1	1.1	2.5
PEN (sol/US\$)	3.84	3.8	3.9	3.9	0.2	(4.0)	(4.0)	5.4
ARS (peso/US\$)	104.8	104.3	103.9	103.3	0.5	2.0	2.0	20.2
CLP (peso/US\$)	808.1	798	820	829	1.2	(5.2)	(5.2)	9.4

Tasas de Interés 10 años								
	28-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.	1.82	1.76	1.78	1.76	6.5	31.3	31.3	77.8
LIBOR 3M US\$	0.28	0.26	0.24	0.24	2.0	6.8	6.8	7.3
Reino Unido	1.28	1.17	1.15	1.18	10.6	30.6	30.6	99.0
Alemania	-0.02	-0.07	-0.05	-0.04	4.5	15.7	15.7	51.9
España	0.71	0.64	0.64	0.65	6.9	14.2	14.2	63.4
Italia	1.31	1.29	1.27	1.31	2.1	13.7	13.7	67.3
Francia	0.39	0.33	0.33	0.29	5.7	19.4	19.4	69.5
Japón	0.17	0.13	0.14	0.14	3.6	10.3	10.3	13.2
Brasil	11.40	11.53	11.26	11.45	(13.7)	55.8	55.8	373.6
México	7.69	7.65	7.68	7.78	3.8	13.3	13.3	213.1
China	2.71	2.71	2.79	2.82	0.4	(6.8)	(6.8)	(48.6)
Chile	5.83	5.67	6.11	5.83	16.0	18.0	20.0	343.0

Materias Primas								
	28-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	86.6	86.2	83.8	78.9	0.4	12.5	12.5	65.5
Petroleo Brent (US\$/baril)	90.5	88.2	86.3	81.9	2.6	16.8	16.8	65.2
Cobre BML (cUS\$/libra)	439.0	452	449	436	(2.9)	(0.1)	(0.1)	24.4
Hierro (US\$/Dry MT)	127.3	124.9	117.8	117.3	1.9	11.6	11.6	(18.5)
Oro (US\$/t oz.)	1788.2	1834.1	1819.0	1799.9	(2.5)	(2.3)	(2.3)	(3.5)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	28-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,327	4,398	4,663	4,677	(1.6)	(9.2)	(9.2)	14.2
Reino Unido (UKX)	7,459	7,494	7,543	7,485	(0.5)	1.0	1.0	14.3
Alemania (DAX)	15,230	15,604	15,883	15,948	(2.4)	(4.1)	(4.1)	11.4
España (IBEX)	8,583	8,695	8,807	8,752	(1.3)	(1.5)	(1.5)	8.2
Italia (FTSE MIB)	26,539	27,061	27,544	27,618	(1.9)	(3.0)	(3.0)	21.1
Francia (CAC40)	6,911	7,069	7,143	7,219	(2.2)	(3.4)	(3.4)	25.4
Japón (NKY)	26,717	27,522	28,124	28,479	(2.9)	(7.2)	(7.2)	(5.2)
Turquía	1,992	2,011	2,073	2,033	(0.9)	7.2	7.2	33.0
Brasil (IBOV)	112,465	108,942	106,928	102,720	3.2	7.3	7.3	(5.4)
México (MEXBOL)	50,466	51,599	53,745	53,202	(2.2)	(5.3)	(5.3)	14.0
China (SHCOMP)	3,361	3,523	3,521	3,580	(4.6)	(7.6)	(7.6)	(4.1)
Chile (IPSA)	4,589	4,645	4,487	4,296	(1.2)	6.5	6.5	4.0
VIX Index	30.9	28.9	19.2	18.8	7.1	79.4	79.4	2.3