

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio				Spot		Promedio
	2018	2019	2020	2021p	07-ene	dic-22	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	423	436	400	412
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	68	80	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	-	-	1.5
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-4.9	-	-	-3.2
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	96	96	96
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.18	1.13	1.14	1.14
JPY/USD	110	109	107	110	116	118	117
CLP/USD	641	703	792	759	831	827	831
TCR (índice)	91	95	102	103	111	108	110

*A Diciembre 2021

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,2% durante la semana**, cerrando en **96**. El Euro y el JPY se depreciaron frente al USD en 0,2% (a US\$ 1,13) y 0,5% (a ¥ 116), respectivamente. En tanto, la libra se apreció 0,3% (a US\$ 1,36). En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos. Se apreciaron: el COP(0,7%), el MXN (0,4%) y el PEN (1,2%). Por su parte, el ARS y el BRL se depreciaron 0,5% y 1,5%. Por su lado, **el CLP se apreció 2,5%, cerrando en \$831**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 26 pb., alcanzando al cierre de este Informe 1,77%. El precio del cobre bajó 0,8% durante la semana**, cerrando en **US\$ 4,36 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió con fuerza, 4,2%, llegando a US\$ 80 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX subió 3,2 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 20,4 pts**.
- ▶ De acuerdo a **la minuta de la reunión de diciembre de la FED**, los participantes del Comité discutieron sobre el "timing" de alza de tasas **y un posible adelanto de la reducción de la hoja de balance de la FED**.
- ▶ **En EE.UU., en el último mes de 2021 la tasa de desempleo bajó a 3,9%** (nov: 4,2%); sin embargo, **la creación mensual de empleo fue de 199 mil puestos laborales, muy por debajo de lo esperado**. Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía aumentaron a 207 mil peticiones durante la semana pasada, desde 198 mil registrados previamente. Los PMI de manufactura y servicios en diciembre se ubicaron ambos en 58 pts. (nov: 57,8 y 58 pts.), en línea con lo esperado. Por su lado, **la balanza comercial en noviembre arrojó un déficit de US\$ 80,2 billones** (oct: US\$ -67 billones).

- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a**, en su versión preliminar **en diciembre aumentó a 5,0%** (nov: 4,9%); El componente subyacente creció 2,6% a/a, al igual que en noviembre. Los PMI's de manufactura y servicios cerraron en diciembre en 58 y 53 pts., respectivamente (nov: 58 y 56 pts.). En tanto, **las ventas minoristas a/a en noviembre se aceleraron por sobre lo previsto; a 7,8%** (oct: 1,7% a/a).
- ▶ **En China, los PMI's (Caixin) de manufactura y servicios en diciembre aumentaron a 51 y 53 pts, respectivamente** (nov: 50 y 52 pts.). Por otra parte, **las reservas internacionales en diciembre aumentaron a \$ 3.250 billones** (nov: US\$ 3.222 billones).
- ▶ **Los Bancos Centrales de Perú y Polonia aumentaron sus Tasas de Interés de Política Monetaria, ambos en 50 pb, a 3,00% y 2,25%, respectivamente.**
- ▶ **En Colombia, México y Perú la inflación a/a en diciembre aumentó a 5,6%** (nov: 5,3%), **se mantuvo en 7,4%, y aumentó a 6,4%** (nov: 5,7%), **respectivamente.** Por otra parte, en **Argentina la producción industrial a/a en noviembre creció 10,1%** (oct: 4,3%), mientras que **en Brasil, el mismo indicador cayó 4,4% a/a** (oct: -7,8% a/a).

NACIONAL

- ▶ **El IMACEC a/a en noviembre creció 14,3% a/a, liderado por el crecimiento de servicios (20%) y comercio (16.7%).** En menor medida, aportaron el crecimiento a/a del indicador el agregado de resto de bienes - compuesto por Agricultura, Construcción y EGA- (5,0%) y el sector industrial, con un crecimiento interanual de 5,8%. Por su parte, el IMACEC minero retrocedió 0,3% a/a.
- ▶ **La inflación en diciembre volvió a sorprender al mercado, creciendo por sobre lo esperado, en 0,8% m/m y 7,2% a/a.** Destaca el aumento mensual de transporte interurbano (17,6%), automóvil nuevo (2,4%), paquete turístico (4,8%) y gasolina (2,4%). Por su lado, destacan las caídas mensuales de los productos gas licuado (-6,0%) y tomate (-11%).
- ▶ El impacto de la inflación continúa manifestándose en los salarios: **el Índice de remuneraciones reales, en noviembre cayó 0,9% a/a.** En términos nominales, el indicador creció 5,8% a/a.
- ▶ **En diciembre, la confianza empresarial (IMCE) cayó respecto de noviembre, pasando de 49 a 47 pts, ambos meses por debajo del nivel neutral (50).** Por componentes, comercio e industria se ubicaron por sobre el nivel neutral, con 51 y 53 pts., respectivamente; construcción y minería se ubicaron bajo el terreno neutral, con 33 y 41 pts. Por otra parte, **la confianza de los consumidores (IPEC) si bien continúa en terreno negativo, en diciembre subió** respecto de noviembre, en línea con la estacionalidad del mes, pasando de 33 a 38 pts.
- ▶ **La balanza comercial arrojó un superávit de US\$ 520 millones en diciembre. Las exportaciones totales a/a crecieron 21,7%,** donde las mineras, del cobre e industriales crecieron 21,4%, 21,9% y 31,4% a/a; las exportaciones del sector ASP retrocedieron 2,1% a/a. Por otra parte, **las importaciones totales a/a crecieron 54,7%,** impulsadas por bienes de consumo (56,4%), bienes intermedios (59,2%) y bienes de capital (41,6%).

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
10-ene	lunes	Eurozona	Tasa de desempleo	noviembre	7,3%	7,2%
11-ene	martes	Brasil	IPC a/a	diciembre	10,7%	10,0%
11-ene	martes	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	enero	-	-
12-ene	miércoles	EE.UU.	IPC a/a	diciembre	6,8%	7,1%
12-ene	miércoles	Eurozona	Producción industrial a/a	noviembre	3,3%	1,0%
12-ene	miércoles	China	IPC a/a	diciembre	2,3%	1,7%
13-ene	jueves	Argentina	IPC a/a	diciembre	51,2%	-
14-ene	viernes	EE.UU.	Producción industrial m/m	diciembre	0,5%	0,3%
14-ene	viernes	EE.UU.	Utilización de capacidad	diciembre	76,8%	77%
14-ene	viernes	China	Balanza comercial	diciembre	US\$ 71,7 b	US\$ 73,4 b

Paridades								
	7-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	95.9	95.7	96.0	96.6	0.2	0.2	0.2	6.7
Euro (US\$/euro)	1.13	1.14	1.13	1.12	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(7.5)
JPY (yen/US\$)	115.6	115	114	114	0.5	0.5	0.5	11.4
GBP (US\$/libra)	1.36	1.35	1.34	1.32	0.3	0.3	0.3	0.0
BRL (real/US\$)	5.66	5.58	5.68	5.69	1.5	1.5	1.5	4.7
COP (peso/US\$)	4051	4080	3993	4028	(0.7)	(0.7)	(0.7)	16.6
MXN (peso/US\$)	20.5	20.5	20.6	20.8	(0.4)	(0.4)	(0.4)	2.2
PEN (sol/US\$)	3.95	4.0	4.0	4.0	(1.2)	(1.2)	(1.2)	9.1
ARS (peso/US\$)	103.3	102.7	102.3	102.0	0.5	0.5	0.5	21.5
CLP (peso/US\$)	830.7	852	865	845	(2.5)	(2.5)	(2.5)	17.0

Tasas de Interés 10 años								
	7-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. LIBOR 3M US\$	1.77	1.51	1.49	1.40	26.1	26.1	26.1	69.1
Reino Unido	0.23	0.21	0.22	0.21	2.2	2.2	2.2	0.7
Alemania	1.17	0.97	0.93	0.76	19.5	19.5	19.5	88.2
España	-0.05	-0.18	-0.25	-0.38	12.9	12.9	12.9	47.4
Italia	0.64	0.57	0.51	0.34	7.9	7.9	7.9	60.0
Francia	1.31	1.17	1.11	0.90	13.6	13.6	13.6	75.0
Japón	0.28	0.20	0.12	-0.03	8.5	8.5	8.5	60.3
Brasil	0.14	0.07	0.06	0.04	7.1	7.1	7.1	10.1
México	11.52	10.84	10.76	10.83	68.0	68.0	68.0	408.7
China	7.82	7.56	7.54	7.34	25.9	25.9	25.9	221.9
Chile	2.82	2.78	2.83	2.90	4.0	4.0	4.0	(31.0)
	5.79	5.65	5.65	5.85	14.0	14.0	7.0	322.0

Materias Primas								
	7-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	80.2	77.0	73.7	70.9	4.2	4.2	4.2	57.8
Petroleo Brent (US\$/baril)	81.8	77.5	75.2	72.1	5.6	5.6	5.6	51.9
Cobre BML (cUS\$/libra)	436.1	440	435	432	(0.8)	(0.8)	(0.8)	19.6
Hierro (US\$/Dry MT)	119.1	114.1	116.3	106.7	4.4	4.4	4.4	(25.9)
Oro (US\$/t oz.)	1787.9	1828.6	1811.7	1804.9	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(7.5)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	7-ene.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,671	4,766	4,726	4,621	(2.0)	(2.0)	(2.0)	22.8
Reino Unido (UKX)	7,468	7,385	7,372	7,270	1.1	1.1	1.1	8.9
Alemania (DAX)	15,886	15,885	15,756	15,532	0.0	0.0	0.0	13.7
España (IBEX)	8,728	8,714	8,564	8,312	0.2	0.2	0.2	4.1
Italia (FTSE MIB)	27,497	27,347	27,016	26,611	0.6	0.6	0.6	20.9
Francia (CAC40)	7,189	7,153	7,087	6,927	0.5	0.5	0.5	26.8
Japón (NKY)	28,479	28,792	28,783	28,546	(1.1)	(1.1)	(1.1)	3.6
Turquía	2,033	1,858	1,891	2,084	9.5	9.5	9.5	33.6
Brasil (IBOV)	101,716	104,822	104,891	107,201	(3.0)	(3.0)	(3.0)	(16.9)
México (MEXBOL)	53,103	53,272	52,853	52,379	(0.3)	(0.3)	(0.3)	15.0
China (SHCOMP)	3,580	3,640	3,618	3,632	(1.7)	(1.7)	(1.7)	0.1
Chile (IPSA)	4,288	4,308	4,299	4,358	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(5.3)
VIX Index	20.4	17.2	18.0	21.6	18.3	18.3	18.3	(8.9)