

## Un comercio más predecible, buena nueva para emergentes

Analistas nacionales y extranjeros ven en el equilibrio entre la Casa Blanca y el Senado –que podría ser dominado por el Partido Republicano– poco espacio para grandes cambios en la regulación económica de EE.UU. Por el contrario, sí ven más predictibilidad en su estrategia comercial, lo que tendría efectos positivos sobre países emergentes como la chilena. “Esperamos que la administración Biden disminuya las barreras comerciales, lo que beneficiará a muchos países, incluyendo los sudamericanos” dice Cailin Birch de The Economist Intelligence Unit. De todos modos, Birch cree que el conflicto EE.UU.–China persistirá y que la Casa Blanca priorizará el apoyo a las firmas nacionales. En términos macro, Birch cree que la Fed mantendrá el estímulo fiscal y las tasas bajas, lo que “probablemente hará que los inversionistas sigan llevando capital a mercados emergentes”. Hermann González, de Clapes UC, cree que medidas “más predecibles y colaborativas” en las relaciones internacionales impactarán positivamente en los mercados emergentes y aquellos más abiertos al comercio internacional como Chile, cuyas economías dependen de las exportaciones. Axel Christensen, de BlackRock, no cree que debiéramos esperar grandes cambios pues “no hay un foco particular en la política exterior más allá de China y de otros países en el marco de acuerdos de cambio climático”. Advierte que no se han presentado medidas orientadas a reactivar a las economías emergentes.

contenerla piensa en impuestos, los que Trump bajó. Yellen, en una conferencia en 2018, dijo que si tuviera una vara mágica “aumentaría los impuestos y recortaría los gastos de jubilación”. El alza de impuestos tiene relación con una posición que se repite entre los asesores de Biden: reducir la desigualdad de ingresos. En el comunicado de prensa en que se anunció al grupo la semana pasada, se leía que el objetivo es crear una economía que “entregue a todas las personas en EE.UU. una oportunidad justa y la misma posibilidad de salir adelante”.

## IPC sorprendió en noviembre con -0,1%

# La inflación, al vaivén de los retiros de fondos de las AFP

En diciembre podría volver a subir hasta 0,2% gracias al segundo 10%.

Por Sofía Chiesa O Casagrande

**D**espués de cinco meses al alza, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) cayó 0,1% en noviembre, según informó esta mañana el Instituto Nacional de Estadística (INE), al revés del alza del 0,2% que esperaba el mercado.

La menor presión inflacionaria evidencia una alta volatilidad, pero también una señal de debilidad de la demanda, que vendría dada por el primer retiro del 10%, explica el gerente de estudios de Renta4, Guillermo Araya,

“Vemos como en los meses en que las personas recibieron parte o todo su 10%, los precios se mantuvieron al alza, mientras que una vez pagadas las deudas y compromisos más urgentes y agotado el monto, la caída en la demanda obliga a los vendedores a bajar sus precios”, comenta Araya.

En tanto, el ministro (s) de Hacienda, Alejandro Weber, dijo que la caída del IPC es una buena noticia para los mercados, para las personas y para las empresas que tienen que tomar decisiones de consumo e inversión.

Con una inflación acumulada del 2,6% en el año y de 2,7% si se consideran los últimos 12 meses, Weber dijo que “esta es una señal de estabilidad de la inflación y una buena noticia para la ciudadanía en general”.

### Lo que viene

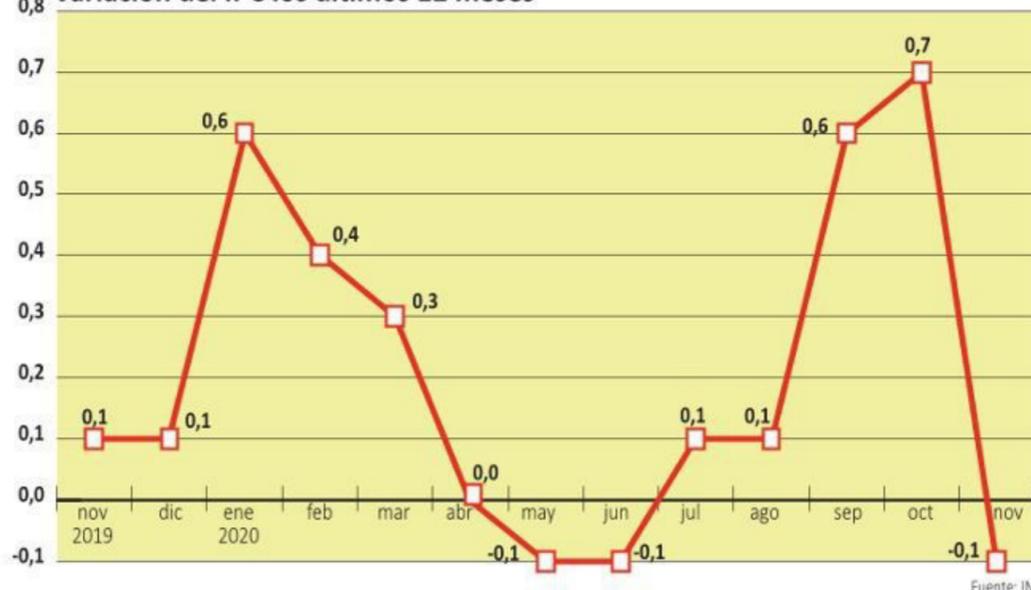
De acuerdo al reporte del INE, en noviembre destacaron las bajas en vestuario y calzado del 4,9% y en vivienda y servicios básicos, del 0,2%.

Mientras que, entre las alzas, el transporte subió 0,3% y los alimentos 0,2%, al igual que recreación y cultura.

Ahora, con el segundo retiro del 10%, el analista de precios de Pacífico Research Francisco Sepúlveda, ve posible que precios como vestuario y bienes durables vuelvan a incrementarse.

Así, Araya ve probable que el último mes del año el IPC se eleve 0,2%, pese a que el dólar vaya a la baja y eso se traduzca en menores precios para bienes importados. “Dentro de los bienes importados habrá algunos que a pesar de que la baja del dólar pueda incidir en menos costo, eso no será traspasado a los consumidores finales”, agrega Ara-

Variación del IPC los últimos 12 meses



ya, y cree que lo más probable es que los importadores y distribuidores se queden con ese margen para recuperar pérdidas de meses anteriores. “El efecto final en la

variación del IPC dependerá de cuánto estén dispuestos los importadores y distribuidores a traspasar al consumidor final”.

## TRANSBANK S.A.

### CITACIÓN

### JUNTA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Por acuerdo del Directorio se cita a los accionistas de TRANSBANK S.A. a Junta Extraordinaria de Accionistas, la cual se celebrará el miércoles 23 de diciembre de 2020, a partir de las 11:00 horas, en las oficinas ubicadas en Sánchez Fontecilla N° 310 piso 6, comuna de Las Condes. Se hace presente, que sólo en caso de retroceso en el Plan Paso a Paso a fase 2 o Transición en la comuna de Las Condes, la presente Junta se realizará de manera telemática, lo cual será informado oportunamente a los accionistas.

En la Junta se someterá al conocimiento de los señores accionistas las siguientes materias:

(i) Antecedentes del acuerdo extrajudicial celebrado por la Sociedad con la Fiscalía Nacional Económica con fecha 31 de marzo de 2020 e implicancias y acciones adoptadas respecto de su resolución por el H. Tribunal de Defensa de la Libre Competencia.

(ii) Antecedentes y efectos de la consulta en tramitación bajo el Rol NC N°463-2020 presentada por la compañía ante el Tribunal de Defensa de la Libre Competencia con fecha 13 de mayo de 2020.

(iii) Cualquier otra materia relevante que diga relación con los puntos anteriormente descritos.

Tendrán derecho a participar en la Junta los titulares de acciones que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas al momento de iniciarse la Junta.

EL DIRECTORIO