

## PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	2016	Promedio			Spot 05-oct	dic-18
		2017	2018	2019		
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	221	280	295	290	280	280
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	43	51	67	65	74	67
PIB mundial (%)	3,2	3,8	3,8	3,7 ↓	-	-
PIB China (%)	6,7	6,9	6,6	↓ 6,4	-	-
PIB EE.UU. (%)	1,5	2,3	2,9	2,5	-	-
TPM EE.UU. (%)	0,4	1,1	1,9 ↑	2,8	2,25	2,25 ↑
TPM Chile (%)	3,5	2,7	2,5 ↑	3,1	2,50	2,50 ↑
Inflación Chile (%)	3,8	2,2	2,5	3,1	2,6*	3,0
PIB Chile (%)	1,3	1,5	4,0	3,6	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1,4	-1,5	-2,5	-1,9	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1,8	2,3	3,0	3,3	3,2	3,2
BCU 10Y (%)	1,4	1,4	1,6	1,7	1,5	1,5
DXY Index	96,9	96,6	93,6	96,0	95,8	96,7
USD/EUR	1,11	1,13	1,18	1,15	1,15	1,14
JPY/USD	109	112	111	114	114	114
CLP/USD**	677	649	638	664	670	669
TCR (índice)	94	92	90	91	92	92

\* A Agosto 2018

↓ Indica sesgo a la baja. ↑ Indica sesgo al alza.

\*\* Tipo de cambio reportado por el BCCh.

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó esta semana, cerrando en 95,8 (+0,7%).** El euro se depreció en 0,8% (a US\$1,15), en tanto que la libra se apreció 0,2% (a US\$1,31) y el yen se depreció 0,2% (a ¥113,9). Por su parte, en la semana la lira turca se depreció un 1,9%. En **Latinoamérica, las monedas tuvieron comportamientos mixtos:** el ARS y el BRL se apreciaron, en 7,2% y 4,9%, respectivamente, mientras que las demás monedas se depreciaron COP (2,2%), MXN (1,5%), PEN (0,7%) y el **CLP 2,5%, cerrando en \$673,3.**
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 aumentó en 13,8 pb., a 3,20%.** El precio del cobre no experimentó cambios con respecto a la semana pasada, cerrando en US\$2,80 la libra, y el **precio del petróleo WTI subió 1,5%, a US\$ 74,3 por barril.** Las **bolsas registraron retrocesos**, exceptuando principalmente China, Chile y Brasil.
- ▶ En **EE.UU., la tasa de desempleo en septiembre cayó a 3,7%** (agosto: +3,9%), **bajo lo esperado por el mercado.** En agosto, **las órdenes de bienes de capital** (excluyendo aviones), **cayeron 0,9% m/m** (julio: -0,5% m/m). Por otra parte, **los PMI Markit de fabricación y servicios para septiembre alcanzaron los 55,6** (agosto: 55,6 pts.) **y 53,5 pts.** (agosto: 52,9), respectivamente.
- ▶ En la **Eurozona, la tasa de desempleo de agosto bajó a 8,1%** (julio: 8,2%), en línea con las expectativas. **Las ventas al por menor de agosto aumentaron 1,8% a/a** (julio: +1%). A su vez, **los PMI Markit de fabricación y servicios de septiembre fueron 53,2 puntos** (agosto: 53,3 pts.) **y 54,7 puntos** (agosto: 54,7 pts.), respectivamente.

- ▶ En **Japón**, el **PMI Nikkei de servicios de septiembre bajó a 50,2 pts.** (agosto: 51,5 pts.). En tanto, la confianza del consumidor para septiembre fue 43,4 pts. (ago: 43,3 pts.), mientras que la versión preliminar del índice líder para agosto alcanzó los 104,4 puntos (julio: 103,9 pts.).
- ▶ En **Latinoamérica**, la **producción industrial de Argentina y Brasil de agosto varió -5,6% a/a y +2,0%**, respectivamente. En **México**, la **confianza del consumidor de septiembre bajó a 101,7 pts.** (agosto: 103,9 pts.), bajo lo esperado. En septiembre, el **Banco de México mantuvo la TPM en 7,75%**, en línea con las expectativas del mercado. En **Perú y Brasil la inflación a/a en septiembre fue 1,28%** (agosto: 1,07%) **y 4,53%** (agosto: 4,19%).

## NACIONAL

- ▶ **El IMACEC de agosto aumentó 3,2% a/a** (julio: 3,3%), bajo las expectativas del mercado y marginalmente por sobre las proyecciones de Zahler&Co (3,1% a/a). Por sectores económicos, el **IMACEC minero disminuyó 5,1% a/a** (julio: -2,1% a/a), mientras que el **no minero creció 4% a/a** (julio: 3,8% a/a).
- ▶ **El Índice de Actividad del Comercio (IAC) de agosto aumentó 6,0% a/a** (julio: +3,1%). Por divisiones, la mayor incidencia la tuvo el comercio mayorista al registrar un aumento de 8,1%. A su vez, el **Índice de Actividad del Comercio al por Menor (IACM) creció 4,8% a/a** (julio: +0,1 a/a), por sobre lo esperado.
- ▶ **La Confianza Empresarial (IMCE) aumentó en septiembre a 54,75 puntos** (agosto: 50,82 pts). Todos los sectores, excepto construcción, aumentaron la confianza. Por su parte, la **Confianza de los Consumidores (IPEC) en septiembre bajó a 46,1 puntos** (agosto: 47 pts.), manteniéndose en el área de pesimismo por segundo mes consecutivo.
- ▶ El Índice de Remuneraciones registró en agosto un alza nominal de 2,4% a/a (julio: 2,6%). **En términos reales, el índice disminuyó en 0,2% a/a.**

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
<b>lunes</b>	<b>08-oct</b>	<b>Chile</b>	<b>IPC a/a</b>	<b>Sep</b>	<b>2,60%</b>	<b>3,30%</b>
martes	09-oct	México	IPC a/a	Sep	4,90%	5,00%
miércoles	10-oct	EEUU	Inventarios al por mayor m/m	Ago	0,80%	-
miércoles	10-oct	EEUU	IPP a/a (Ex. alimentos y energía)	Sep	2,30%	2,60%
miércoles	10-oct	Japón	IPP a/a	Sep	3,00%	2,90%
<b>miércoles</b>	<b>10-oct</b>	<b>Chile</b>	<b>Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)</b>	<b>Oct</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
jueves	11-oct	EEUU	IPC a/a	Sep	2,70%	2,40%
jueves	11-oct	Brasil	Ventas al por menor a/a	Ago	-1,00%	-
jueves	11-oct	Perú	Reunión de Política Monetaria BCRP	Oct	2,75%	2,75%
viernes	12-oct	EEUU	Sentimiento U. de Michigan	Oct P	100,1	100,8
viernes	12-oct	Eurozona	Producción Industrial a/a (Ex. construcción)	Ago	-0,10%	-0,30%
viernes	12-oct	México	Producción Industrial a/a	Ago	1,30%	-
<b>viernes</b>	<b>12-oct</b>	<b>Chile</b>	<b>Encuesta de Operadores Financieros (EOF)</b>	<b>Oct</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Paridades								
	5-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
Euro (US\$/euro)	1,15	1,16	1,17	1,16	(0,8)	(1,5)	(4,1)	(1,7)
JPY (yen/US\$)	113,9	114	113	112	0,2	1,8	1,1	0,9
GBP (US\$/libra)	1,31	1,30	1,31	1,31	0,2	(0,5)	(3,4)	(0,5)
TRY (Lira turca/US\$)	6,17	6,06	6,06	6,06	1,9	25,5	62,4	72,1
BRL (real/US\$)	3,85	4,05	4,05	4,17	(4,9)	2,5	16,4	22,2
MXN (peso/US\$)	19,0	18,7	18,8	18,9	1,5	1,9	(3,3)	2,7
PEN (sol/US\$)	3,33	3,3	3,3	3,3	0,7	1,7	2,8	2,0
ARS (peso/US\$)	38,3	41,3	37,2	39,8	(7,2)	39,8	105,9	120,5
CLP (peso/US\$)	673,3	657	664	687	2,5	5,7	9,4	7,1

  

Tasas de Interes 10 años								
	5-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2018 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3,20	3,06	3,06	3,00	13,8	23,9	79,3	85,1
LIBOR 3M US\$	2,41	2,40	2,37	2,34	1,0	6,0	71,4	106,0
Reino Unido	1,69	1,57	1,55	1,53	11,4	35,7	49,7	30,0
Alemania	0,55	0,47	0,46	0,45	8,0	10,7	12,3	9,4
España	1,57	1,50	1,50	1,49	6,7	16,7	0,0	(13,2)
Italia	3,39	3,15	2,83	2,98	24,3	67,0	137,4	124,0
Francia	0,89	0,80	0,78	0,77	8,4	15,7	10,6	15,3
Japón	0,15	0,12	0,13	0,11	2,6	9,3	10,7	10,9
Brasil	11,16	11,76	11,78	12,40	(59,7)	(1,9)	90,2	126,0
México	8,01	7,93	8,05	8,02	8,1	25,7	36,3	99,3
China	3,63	3,63	3,70	3,68	0,0	13,8	(27,7)	0,2
Chile	4,56	4,53	4,49	4,49	3,0	2,0	4,0	9,0

  

Materias Primas								
	5-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	74,3	73,3	71,8	69,0	1,5	8,1	23,0	46,3
Petroleo Brent (US\$/barril)	84,6	83,0	78,2	78,2	2,0	15,8	26,7	48,2
Cobre BML (cUS\$/libra)	280,4	280	281	270	0,0	(0,5)	(13,6)	(5,0)
Hierro (US\$/Dry MT)	66,0	66,0	64,9	64,3	0,0	8,5	(6,7)	4,5
Oro (US\$/t oz.)	1205,5	1196,2	1201,3	1201,1	0,8	(2,3)	(9,6)	(7,1)

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	5-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	2.902	2.914	2.930	2.905	(0,4)	3,0	8,5	13,7
Reino Unido (UKX)	7.362	7.510	7.490	7.304	(2,0)	(5,0)	(4,2)	(1,9)
Alemania (DAX)	12.151	12.247	12.431	12.124	(0,8)	(5,1)	(5,9)	(6,3)
España (IBEX)	9.275	9.389	9.590	9.365	(1,2)	(6,0)	(7,7)	(9,2)
Italia (FTSE MIB)	20.432	20.712	21.537	20.885	(1,4)	(8,0)	(6,5)	(9,5)
Francia (CAC40)	5.386	5.493	5.494	5.353	(2,0)	(2,3)	1,4	0,1
Japón (NKY)	23.784	24.120	23.870	23.095	(1,4)	5,5	4,5	15,3
Turquía	94.021	99.957	97.988	94.760	(5,9)	(3,0)	(18,5)	(9,9)
Brasil (IBOV)	82.953	79.342	79.444	75.429	4,6	4,7	8,6	8,3
México (MEXBOL)	48.683	49.504	49.344	49.612	(1,7)	(2,0)	(1,4)	(3,6)
China (SHCOMP)	2.821	2.821	2.797	2.682	0,0	(1,9)	(14,7)	(15,8)
Chile (IPSA)	5.335	5.284	5.462	5.354	1,0	(1,8)	(4,1)	(1,9)
VIX Index	14,5	12,1	11,7	12,1	19,7	13,1	31,4	57,9