

## PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	2017	2018	2019	2020	Spot 06-sep	dic-19
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	280	296	270	267	263	260
Precio del petróleo (US\$/bll.)	51	65	57	57	55	57
PIB mundial (%)	3,8	3,6	3,1 ↓	3,3 ↓	-	-
PIB China (%)	6,8	6,6	6,2	6,0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,2	2,9	2,4 ↓	1,8	-	-
TPM EE.UU. (%)	1,1	2,0	2,3	1,8	2,3	1,8
TPM Chile (%)	2,7	2,6	2,5	1,8	2,0	1,8
Inflación Chile (%)	2,2	2,4	2,2	2,7	2,3*	2,5
PIB Chile (%)	1,3	4,0	2,5 ↓	3,2 ↓	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-2,1	-3,1	-3,7	-3,5	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,3	2,9	2,1	1,8	1,6	1,7
BTU-10 10Y (%)**	1,4	1,7	0,6	0,5	-0,2	0,1
DXY Index	96,6	93,6	97,6	99,1	98	98,6
USD/EUR	1,13	1,18	1,12	1,09	1,10	1,10
JPY/USD	112	110	108	105	107	105
CLP/USD	649	641	694	718	710	716
TCR (índice)	92	91	94	94	94	95

\*A Agosto 2019

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

\*\*2017-2018: Corresponde al BCU-10

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 0,7%** en la semana, cerrando en **98**. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 0,6% (a US\$1,10), 1,3% (a US\$1,23), respectivamente. En tanto el JPY se depreció 0,5% (a ¥107). En **Latinoamérica todas las monedas se apreciaron**: el ARS (6,0%), el BRL (2,1%), el COP (2,3%), el MXN (2,6%) y el PEN (1,9%). En tanto, **el CLP se apreció 1,6%, cerrando en 710 pesos**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 aumentó 5,6 pb.**, alcanzando el viernes **1,55%**. **El precio del cobre aumentó 1,9%**, cerrando en **US\$ 2,63 la libra**; **el precio del petróleo WTI aumentó 0,5%, a US\$ 55,4 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en todos los mercados**.
- ▶ En **EE.UU.**, **el ISM Manufacturero en agosto cayó a 49,1 puntos** (jul: 51,2 pts.), indicando contracción en dicho sector. **Por su parte, el ISM de servicios aumento respecto al mes previo, alcanzando 56,4 puntos** (jul: 53,7 pts.), por sobre las expectativas del mercado. En tanto, **la balanza comercial en julio arrojó un déficit de US\$ 54 billones** (jun: -US\$55,2 billones), bajo lo esperado por el mercado. Por otra parte, **la tasa de desempleo en agosto se stiuó en 3,7%** (jul: 3,7%), mientras que la creación mensual de empleos alcanzó 130 mil nuevos puestos de trabajo, por debajo de lo esperado.
- ▶ En la **Eurozona, la versión final del PIB 2T19 fue 1,2% a/a (1T19: 1,3% a/a)**. Por otra parte, las ventas al por menor en julio crecieron 2,2% a/a (jun: +2,8% a/a).
- ▶ En **China**, el Banco Central decide reducir el requerimiento de reservas en 50 pb. para todos los bancos, medida que se hará efectiva a contar del 16 de septiembre del presente año. Además anunció un recorte de 100 pb. en requerimientos de algunos prestamistas más pequeños; lo cual se concretará en dos recortes de 50 pb. durante octubre y noviembre.
- ▶ Los Bancos Centrales Rusia, Ucrania y República Dominicana recortaron su TPM 25,50 y 25 pb. a 7,0%, 16,5% y 4,5% respectivamente.

- ▶ En Latinoamérica, **Argentina, la producción industrial y la actividad de la construcción a/a en julio se contrajeron 1,9% y 1,7% respectivamente.** Por otra parte, en Brasil, **la utilización de capacidad de la industria manufacturera en julio se situó en 77,7% (jun: 77,6%) y la inflación a/a en agosto creció 3,4% a/a (jul: +3,2% a/a).** En tanto, **en Colombia y Perú, la inflación medida por el IPC en agosto creció 3,8% a/a y 2,0% a/a respectivamente (jul: +3,8 y 2,1% a/a).**
- ▶ El Gobierno Argentino anunció un control de capitales para intervenir el mercado cambiario. La medida consiste en entregar nuevos plazos para que los exportadores liquiden los dólares del comercio exterior y restringir la compra de divisas por un máximo de US\$ 10 mil al mes, junto con una autorización previa por parte de las empresas ante alguna compra de divisa.

## NACIONAL

- ▶ **El IMACEC de julio, creció 3,2% a/a.** Por sectores, el IMACEC minero creció 1,1% a/a, mientras que el conjunto de sectores no mineros lo hizo en 3,4% a/a.
- ▶ **El IPC en agosto creció 0,2% m/m y 2,3% a/a, acumulando 2,0% de variación en 2019.** Por grupos, la inflación SAE (excluye alimentos y energía) creció 0,1%; donde bienes creció 0,2% y servicios no experimentó cambios respecto del mes anterior. En tanto, el componente alimentos creció 0,7% m/m, mientras que energía lo hizo en 0,1% m/m.
- ▶ **El Índice de Actividad Comercial en julio se aceleró a 6,5% a/a impulsado por todas sus divisiones;** comercio al por mayor y al por menor y reparación de vehículos (3,6% a/a), comercio al por mayor exceptuando automóviles (11,7% a/a) y el comercio minorista excluyendo automóviles (1,9% a/a).
- ▶ **El Índice de Remuneraciones (IREm) en julio creció 5,0% a/a.** En términos reales, el indicador creció 2,3% a/a.
- ▶ **La Confianza Empresarial (IMCE) en agosto se ubicó cerca del terreno neutral (51 pts.).** Por sectores, comercio y minería se mantienen en la zona de optimismo con 51 y 65 pts. respectivamente, mientras que construcción e industria permanecen con expectativas pesimistas en 48 y 46 pts.
- ▶ **La Confianza de los Consumidores (IPEC) cae en agosto a 39 pts.,** manteniéndose por 13 meses consecutivos en la zona de pesimismo.
- ▶ **El Banco Central redujo la TPM en 5 pb. a 2,00%.** En su Informe de Política Monetaria (IPoM), la autoridad monetaria argumentó la necesidad de un mayor estímulo monetario basado por un lado en el deterioro del escenario externo, el cual se ha visto afectado por la guerra comercial entre EE.UU. y China. Por otro lado, la decisión se respalda también en el desempeño de la economía nacional, la cual ha estado bajo las expectativas y una inflación que ha permanecido en torno a 2,0%. Por lo que el consejo estima que la convergencia de la inflación al horizonte de política tardará más de lo esperado; razón por la cual se apoya la necesidad de un mayor impulso monetario. Por otro lado, **destaca también la revisión a la baja de PIB 2019 y 2020 a un rango de 2,25%-2,75% y 2,75%-3,75% (IPoM junio: 2,75%-3,50% y 3,0%-4,0%).**

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	09-sep	China	Balanza Comercial (US\$ billones)	Agosto	\$ 44,61 b	\$ 42,80 b
lunes	09-sep	China	Reservas Internacionales (US\$ billones)	Agosto	\$ 3.103,7 b	\$ 3.100,0 b
lunes	09-sep	China	IPC a/a	Agosto	2,80%	2,60%
lunes	09-sep	Japón	PIB t/t anualizado	2T19 Final	2,80%	1,30%
lunes	09-sep	México	IPC a/a	Agosto	3,80%	3,20%
<b>martes</b>	<b>10-sep</b>	<b>Chile</b>	<b>Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)</b>	<b>Septiembre</b>	-	-
jueves	12-sep	EE.UU.	IPC a/a	Agosto	1,80%	1,70%
jueves	12-sep	Eurozona	RPM	Septiembre	0,00%	0,00%
jueves	12-sep	Argentina	IPC a/a	Agosto	54,40%	-
jueves	12-sep	Perú	RPM	Septiembre	2,50%	-
viernes	13-sep	Brasil	Actividad Económica a/a	Julio	-1,80%	-

Paridades								
	6-sep	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2019 (%)	Variacion Anual (%)
DX	98,2	98,92	97,64	98,14	(0,7)	(0,7)	2,2	3,4
Euro (US\$/euro)	1,10	1,10	1,11	1,11	0,6	0,6	(3,7)	(4,9)
JPY (yen/US\$)	106,8	106	105	106	0,5	0,5	(2,6)	(3,6)
GBP (US\$/libra)	1,23	1,22	1,23	1,21	1,3	1,3	(3,5)	(4,8)
BRL (real/US\$)	4,06	4,15	4,12	4,01	(2,1)	(2,1)	4,8	0,0
COP (peso/US\$)	3363	3442	3423	3427	(2,3)	(2,3)	3,5	8,7
MXN (peso/US\$)	19,5	20,1	19,9	19,7	(2,6)	(2,6)	(0,6)	1,8
PEN (sol/US\$)	3,34	3,4	3,4	3,4	(1,9)	(1,9)	(0,9)	0,4
ARS (peso/US\$)	55,9	59,5	55,1	54,8	(6,0)	(6,0)	48,5	49,5
CLP (peso/US\$)	710,3	722	718	709	(1,6)	(1,6)	2,4	3,1

  

Tasas de Interes 10 años								
	6-sep	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2019 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	1,55	1,50	1,54	1,55	5,6	5,6	(113,3)	(132,1)
LIBOR 3M US\$	2,10	2,14	2,14	2,14	(3,6)	(3,6)	(70,6)	(22,5)
Reino Unido	0,50	0,48	0,48	0,47	2,4	2,4	(77,4)	(91,3)
Alemania	-0,64	-0,70	-0,68	-0,69	6,5	6,5	(87,7)	(99,0)
España	0,17	0,11	0,14	0,08	6,6	6,6	(124,5)	(127,8)
Italia	0,88	1,00	1,32	1,40	(12,3)	(12,3)	(186,7)	(218,3)
Francia	-0,34	-0,41	-0,38	-0,42	6,4	6,4	(104,7)	(103,5)
Japón	-0,25	-0,28	-0,24	-0,24	2,9	2,9	(24,2)	(35,3)
Brasil	7,31	7,43	7,25	7,17	(12,2)	(12,2)	(192,7)	(484,9)
México	6,97	6,98	6,95	6,96	(1,1)	(1,1)	(167,5)	(103,7)
China	3,01	3,06	3,07	3,02	(5,1)	(5,1)	(30,0)	(62,3)
Chile	2,60	2,72	2,68	2,66	(12,0)	(12,0)	(174,0)	(194,0)

  

Materias Primas								
	6-sep	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2019 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	55,4	55,1	54,1	54,9	0,5	0,5	21,9	(18,3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	61,2	59,2	58,3	58,7	3,3	3,3	15,0	(19,9)
Cobre BML (cUS\$/libra)	262,5	258	257	259	1,9	1,9	(3,0)	(2,6)
Hierro (US\$/Dry MT)	93,6	87,8	89,0	92,6	6,7	6,7	32,6	47,7
Oro (US\$/t oz.)	1528,8	1529,4	1537,6	1523,6	(0,0)	(0,0)	16,5	23,4

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	6-sep	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2019 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	2.982	2.926	2.847	2.889	1,9	1,9	19,0	3,6
Reino Unido (UKX)	7.273	7.207	7.095	7.117	0,9	0,9	8,1	(0,6)
Alemania (DAX)	12.175	11.939	11.612	11.563	2,0	2,0	15,3	1,8
España (IBEX)	8.986	8.813	8.650	8.670	2,0	2,0	5,2	(2,4)
Italia (FTSE MIB)	21.965	21.323	20.474	20.323	3,0	3,0	19,9	7,0
Francia (CAC40)	5.600	5.480	5.327	5.301	2,2	2,2	18,4	6,8
Japón (NKY)	21.200	20.704	20.711	20.419	2,4	2,4	5,9	(5,7)
Turquía	98.987	96.718	97.149	95.734	2,3	2,3	8,5	6,7
Brasil (IBOV)	102.626	101.135	97.668	99.806	1,5	1,5	16,8	34,3
México (MEXBOL)	42.980	42.623	39.862	39.340	0,8	0,8	3,2	(11,8)
China (SHCOMP)	3.000	2.886	2.897	2.824	3,9	3,9	20,3	11,4
Chile (IPSA)	4.822	4.804	4.649	4.799	0,4	0,4	(5,6)	(6,7)
VIX Index	15,5	19,0	19,9	18,5	(18,3)	(18,3)	(39,0)	5,9