

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	2016	Promedio			Spot	dic-18
		2017	2018	2019	12-oct	
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	221	280	295	290	287	280
Precio del petróleo (US\$/bll.)	43	51	67	65	71	67
PIB mundial (%)	3.2	3.8	3.7	3.6	-	-
PIB China (%)	6.7	6.9	6.6	6.3	-	-
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	3.0	3,1*	2,9
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	95.1	96.7
USD/EUR	1.11	1.13	1.18	1.15	1.16	1.14
JPY/USD	109	112	111	114	112	114
CLP/USD**	677	649	639	663	684	668
TCR (índice)	94	92	90	91	94	92

* A Septiembre 2018

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

** Tipo de cambio reportado por el BCCh.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó esta semana, cerrando en 95,1 (-0,5%).** El euro, la libra y el yen se apreciaron 0,5% (a US\$1,16), 0,7% (a US\$1,32) y 1,2% (a ¥112,3), respectivamente. Por su parte, en la semana la lira turca se apreció un 4,4%. En **Latinoamérica, las monedas tuvieron comportamientos mixtos:** el ARS y el BRL se apreciaron, 3,3% y 1,5%, respectivamente; mientras que las demás monedas se depreciaron COP (1,9%), MXN (0,3%), PEN (0,1%) y el **CLP 0,1%, cerrando en \$678,2.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 disminuyó 7 pb., a 3,17%.** El precio del cobre aumentó 2,3%, cerrando en US\$2,87 la libra, y el **precio del petróleo WTI bajó 4,5%, a US\$ 71 por barril.** Las **bolsas registraron fuertes retrocesos**, exceptuando Brasil y Turquía.
- ▶ **En EE.UU., la inflación medida por el IPC se desaceleró en septiembre a 2,3% a/a** (ago: 2,7%), bajo las expectativas del mercado. Por su parte, los inventarios al por mayor de agosto aumentaron 1% m/m (julio: +0,8%), sobre lo esperado. En tanto, la versión preliminar del **Índice de Sentimiento de Michigan para octubre alcanzó 99 puntos** (sep: 100,1 pts.), bajo lo esperado por el mercado.
- ▶ **En la Eurozona, la producción industrial** (excluyendo construcción) en **agosto aumentó 0,9% a/a** (julio: +0,3% a/a), sobre lo esperado por el mercado.
- ▶ **En Latinoamérica, las ventas al por menor de agosto en Brasil aumentaron 4,1% a/a** (julio: -1,0%), sobre las expectativas del mercado. En **México la producción industrial en agosto creció 0,2% a/a** (jul: +1,3%), en tanto que **la inflación a/a en septiembre aumentó a 5,0%** (ago: +4,9%).
- ▶ En tanto, **el BC de Perú mantuvo su tasa de política monetaria en 2,75%.**

- ▶ **En China, la balanza comercial de septiembre registró un superávit de US\$ 31,69 billones** (agosto: US\$ 26,65 billones), superando las expectativas del mercado.
- ▶ **El FMI publicó las Perspectivas de la Economía Mundial de octubre 2018** (WEO por sus siglas en inglés). **En el informe, el FMI proyecta un crecimiento mundial de 3,7% para el 2018 y 2019** (WEO abril: +3,9% para ambos años). Para Latinoamérica, destaca la revisión a la baja de las proyecciones para Brasil y Argentina debido a factores nacionales específicos.

NACIONAL

- ▶ **El IPC de septiembre aumentó 3,1% a/a** (ago: 2,6%), bajo las expectativas. Las divisiones con mayor incidencia en doce meses fueron vivienda y servicios básicos, con 0,845 pp., alimentos y bebidas no alcohólicas con 0,447 pp. y transporte con 0,447 pp.
- ▶ **La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de octubre** reveló que **las expectativas de inflación permanecen estables** con respecto a la encuesta de septiembre. **Tanto para diciembre de 2018 y diciembre de 2019**, como para los próximos 11 y 23 meses, permanecen en 3,0%. Por otra parte, **las expectativas de crecimiento del PIB** no experimentaron cambios para 2018, y **disminuyeron una décima de punto porcentual** para 2019 y dos décimas de punto porcentual para el 2020 (**desde 3,8% y 3,7%, a 3,7% y 3,5%, respectivamente**). La EEE muestra que los encuestados continúan esperando **un alza de 25 puntos base en la reunión de la próxima semana** y **las expectativas para la evolución de la TPM experimentó aumento de 25 puntos base en 5 y 23 meses**.
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre RPM de octubre**, muestra que se mantienen las expectativas de la evolución de la TPM con respecto a la EOF de septiembre post RPM. **No se espera alza en la reunión de la próxima semana** y a 12 y 24 meses, la mediana de los encuestados esperan que la TPM se ubique en 3,5% y 4%, respectivamente. Además, se espera que **la tasa de inflación a 2 años alcance el 3%**.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	15-oct	EEUU	Ventas al por menor m/m	Sep A	0,10%	0,70%
lunes	15-oct	Japón	Producción Industrial a/a	Agosto	0,60%	-
lunes	15-oct	China	IPC a/a	Sep	2,30%	2,50%
lunes	15-oct	Perú	Actividad económica a/a	Ago	2,30%	-
martes	16-oct	EEUU	Producción Industrial m/m	Sep	0,40%	0,30%
miércoles	17-oct	EEUU	Minuta FOMC	Sep	-	-
miércoles	17-oct	Eurozona	IPC a/a	Sep	2%	2,10%
miércoles	17-oct	Argentina	IPC a/a	Sep	34,40%	-
miércoles	17-oct	Brasil	Actividad económica a/a	Ago	2,56%	2%
jueves	18-oct	EEUU	Índice líder Conference Board	Sep	0,40%	0,50%
jueves	18-oct	Japón	IPC a/a	Sep	1,30%	1,30%
jueves	18-oct	China	PIB a/a	3Q	6,70%	6,60%
jueves	18-oct	China	Producción industrial a/a	Sep	6,10%	6,00%
jueves	18-oct	China	Ventas al por menor a/a	Sep	9,00%	9,00%
jueves	18-oct	Chile	Reunión de Política Monetaria	Oct	-	-
viernes	19-oct	EEUU	Venta de viviendas m/m	Sep	0%	-0,60%

Paridades								
	12-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
Euro (US\$/euro)	1,16	1,15	1,16	1,17	0,5	(1,0)	(3,6)	(2,1)
JPY (yen/US\$)	112,3	114	114	113	(1,2)	0,4	(0,3)	0,0
GBP (US\$/libra)	1,32	1,31	1,30	1,31	0,7	0,6	(2,3)	(0,4)
TRY (Lira turca/US\$)	5,87	6,13	6,13	6,13	(4,4)	19,4	54,4	60,5
BRL (real/US\$)	3,78	3,84	4,05	4,05	(1,5)	0,6	14,3	19,1
MXN (peso/US\$)	18,9	18,8	18,7	18,8	0,3	1,2	(4,0)	(0,2)
PEN (sol/US\$)	3,33	3,3	3,3	3,3	0,1	1,7	2,8	2,3
ARS (peso/US\$)	36,6	37,9	41,3	37,2	(3,3)	33,4	96,5	110,1
CLP (peso/US\$)	678,2	677	657	664	0,1	6,5	10,2	8,6

Tasas de Interes 10 años								
	12-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.	3,17	3,23	3,06	3,06	(6,8)	20,5	76,0	84,7
LIBOR 3M US\$	2,43	2,41	2,40	2,37	1,7	7,7	73,1	106,6
Reino Unido	1,65	1,72	1,57	1,55	(7,4)	31,8	45,8	26,7
Alemania	0,51	0,57	0,47	0,46	(5,9)	7,1	8,7	6,9
España	1,68	1,58	1,50	1,50	10,2	27,9	11,2	4,2
Italia	3,55	3,42	3,15	2,83	12,9	83,3	153,7	143,5
Francia	0,88	0,90	0,80	0,78	(2,5)	14,9	9,8	1,7
Japón	0,15	0,15	0,12	0,13	(0,5)	8,8	10,2	8,3
Brasil	10,83	11,34	11,76	11,78	(51,3)	(34,8)	57,3	103,5
México	8,14	8,12	7,93	8,05	1,9	39,2	49,8	102,5
China	3,59	3,63	3,63	3,70	(4,0)	9,8	(31,7)	(9,7)
Chile	4,60	4,56	4,53	4,49	4,0	6,0	8,0	4,0

Materias Primas								
	12-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	71,0	74,3	73,3	71,8	(4,5)	3,2	17,5	40,3
Petroleo Brent (US\$/barril)	81,1	84,2	83,0	78,2	(3,7)	11,0	21,4	44,1
Cobre BML (cUS\$/libra)	286,9	280	280	281	2,3	1,8	(11,6)	(7,2)
Hierro (US\$/Dry MT)	67,4	66,0	66,0	64,9	2,0	10,6	(4,8)	10,0
Oro (US\$/t oz.)	1225,6	1205,6	1196,2	1201,3	1,7	(0,6)	(8,1)	(7,2)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	12-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	2.728	2.886	2.914	2.930	(5,4)	(3,1)	2,0	7,0
Reino Unido (UKX)	7.055	7.319	7.510	7.490	(3,6)	(9,0)	(8,2)	(6,6)
Alemania (DAX)	11.626	12.112	12.247	12.431	(4,0)	(9,2)	(10,0)	(10,5)
España (IBEX)	8.991	9.254	9.389	9.590	(2,8)	(8,9)	(10,5)	(12,5)
Italia (FTSE MIB)	19.507	20.346	20.712	21.537	(4,1)	(12,2)	(10,7)	(12,9)
Francia (CAC40)	5.148	5.359	5.493	5.494	(3,9)	(6,6)	(3,1)	(4,0)
Japón (NKY)	22.695	23.784	24.120	23.870	(4,6)	0,6	(0,3)	8,3
Turquía	96.274	94.883	99.957	97.988	1,5	(0,7)	(16,5)	(9,1)
Brasil (IBOV)	82.921	82.322	79.342	79.444	0,7	4,7	8,5	8,2
México (MEXBOL)	47.558	48.053	49.504	49.344	(1,0)	(4,3)	(3,6)	(4,8)
China (SHCOMP)	2.607	2.821	2.821	2.797	(7,6)	(9,4)	(21,2)	(23,0)
Chile (IPSA)	5.169	5.260	5.284	5.462	(1,7)	(4,9)	(7,1)	(4,9)
VIX Index	22,0	14,8	12,1	11,7	48,2	71,2	99,0	121,7