

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio				Spot	dic-18
	2016	2017	2018	2019	19-oct	
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	221	280	296	286	281	280
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	43	51	68	70	69	70
PIB mundial (%)	3,2	3,7	3,7	3,6	-	-
PIB China (%)	6,7	6,9	6,6	6,3	-	-
PIB EE.UU. (%)	1,5	2,2	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	2,6 ↑	3,1	2,75	2,75 ↑
Inflación Chile (%)	3,8	2,2	2,5	3,0	3,1*	3,1
PIB Chile (%)	1,3	1,5	4,0	3,6 ↓	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1,4	-1,5	-2,5	-2,3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1,8	2,3	2,9	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	93,4	95,7	95,7	95,7
USD/EUR	1,11	1,13	1,18	1,15	1,15	1,15
JPY/USD	109	112	110	112	112	112
CLP/USD	677	649	639	665	681	670
TCR (índice)	94	92	91	92	93	92

* A Septiembre 2018

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

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó esta semana, cerrando en 96 (+0,8%).** El euro, la libra y el yen se depreciaron frente al USD en 0,4% (a US\$1,15), 0,8% (a US\$1,30) y 0,2% (a ¥112,4), respectivamente. Por su parte, en la semana la lira turca se apreció un 3,4%. En **Latinoamérica**, BRL, ARS, COP y PEN se apreciaron en 1,5%, 0,5%, 0,25% y 0,1%, respectivamente; mientras que el MXN se depreció (2,4%), y el **CLP se depreció 0,2%, cerrando en \$680,6.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 aumentó a 3,19%. El precio del cobre disminuyó 2,1%,** cerrando en US\$2,81 la libra, y el **precio del petróleo WTI bajó 2,6%,** a US\$ 69,5 por barril. **Las bolsas retrocedieron**, exceptuando principalmente EE.UU, Reino Unido, Alemania y Brasil.
- ▶ En **EE.UU.**, el **déficit fiscal del año 2018 aumentó a 3,9% del PIB**, cifra por sobre el promedio de los últimos cuarenta años (3,2%). **Las ventas al por menor** (en su versión anticipada en septiembre) **aumentaron 0,1% m/m** (ago: +0,1 m/m), y **la producción industrial de septiembre aumentó 0,3% m/m** (ago: +0,4 m/m), sobre las expectativas del mercado. Por otro lado, **el Indicador Líder del Conference Board en septiembre aumentó 0,5% m/m** (ago: +0,4% m/m), en línea con lo esperado.
- ▶ En la **Eurozona**, la **inflación a/a en septiembre fue 2,1% a/a** (agosto: +2,0%).
- ▶ **En China**, el **PIB del 3T2018 creció 6,5% a/a** (2T18: +6,7%), bajo lo esperado por el mercado. Por otra parte, **las ventas al por menor y la producción industrial de septiembre aumentaron 9,2% a/a** (ago: +9,0%) **y 5,8% a/a** (ago: +6,1%), respectivamente. En tanto, **la inflación en septiembre fue 2,5% a/a** (agosto: +2,3%), en línea con lo esperado.
- ▶ **En Inglaterra**, la **inflación de septiembre aumentó 2,4% a/a** (ago: +2,7 a/a).
- ▶ **En Japón**, la **producción industrial de agosto aumentó 0,2% a/a** (jul: +0,6%). Por su parte, **la inflación de septiembre fue 1,2% a/a** (agosto: +1,3%), en línea con las expectativas del mercado.

- ▶ En **Latinoamérica**, la actividad económica de agosto en Brasil y Perú creció 2,5% a/a (jul: +2,5%) y 2,3% a/a (jul: +2,3%), respectivamente. En Argentina, la inflación en septiembre aumentó a 40,5% a/a (ago: +34,4%).

NACIONAL

- ▶ **El BC decidió de forma unánime aumentar la TPM en 25 puntos base, a 2,75%**. Dicha decisión fue tomada considerando que la inflación total y subyacente alcanzará el 3,0% en los próximos trimestres, razón por la cual el consejo estima que el estímulo monetario debe comenzar a reducirse para asegurar que las expectativas de inflación se mantengan en torno a la meta.
- ▶ **El BC publicó la Encuesta sobre Créditos Bancarios del tercer trimestre**, la cual exhibe que las condiciones de oferta muestran una menor restricción en el otorgamiento de crédito a hogares y grandes empresas. A su vez, la demanda evidencia una mayor fortaleza principalmente gracias a los hogares, grandes empresas y el sector inmobiliario.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	22-oct	Colombia	Actividad Económica a/a	Ago	1,90%	2,30%
martes	23-oct	EEUU	Índice manufacturero de Richmond	Oct	29	24
martes	23-oct	Eurozona	Confianza del consumidor	Oct A	-2,90	-3,10
martes	23-oct	Japón	PMI fabricación	Oct P	52,50	-
martes	23-oct	México	Actividad Económica a/a	Ago	3,32%	-
miércoles	24-oct	EEUU	PMI fabricación	Oct P	55,6	55,4
miércoles	24-oct	EEUU	PMI servicios	Oct P	53,5	54
miércoles	24-oct	EEUU	Libro Beige	-	-	-
miércoles	24-oct	Eurozona	PMI fabricación	Oct P	53,20	53
miércoles	24-oct	Eurozona	PMI servicios	Oct P	54,70	54,5
jueves	25-oct	EEUU	Órdenes de bienes de capital (ex. aviones) m/m	Sep P	-0,90%	0%
jueves	25-oct	EEUU	Inventarios al por mayor m/m	Sep P	1,00%	-
jueves	25-oct	Eurozona	Reunión de Política Monetaria BCE	-	-	-
jueves	25-oct	Japón	Índice líder	Ago	104,40	-
jueves	25-oct	Argentina	Actividad Económica a/a	Ago	-2,70%	-3,80%
jueves	25-oct	México	Ventas al por menor a/a	Ago	4,20%	-
jueves	25-oct	Chile	IPP m/m	Sep	-1,40%	-
viernes	26-oct	EEUU	PIB t/t anualizado	3T A	4,20%	3,40%
viernes	26-oct	EEUU	PCE principal t/t	3T A	2,10%	-
viernes	26-oct	EEUU	Sentimiento U. de Michigan	Oct	99	99
viernes	26-oct	Colombia	Reunión de Política Monetaria BRC	-	-	-

Paridades								
	19-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	1,15	1,16	(0,4)	(1,5)	(4,1)	(2,9)
JPY (yen/US\$)	112,4	112	114	114	0,2	0,5	(0,3)	(0,1)
GBP (US\$/libra)	1,30	1,32	1,31	1,30	(0,8)	(0,6)	(3,5)	(0,9)
TRY (Lira turca/US\$)	5,67	5,87	5,87	5,87	(3,4)	15,5	49,4	55,6
BRL (real/US\$)	3,72	3,78	3,84	4,05	(1,5)	(0,9)	12,5	17,4
MXN (peso/US\$)	19,3	18,9	18,8	18,7	2,4	3,6	(1,7)	2,7
PEN (sol/US\$)	3,33	3,3	3,3	3,3	(0,1)	1,8	2,9	3,0
ARS (peso/US\$)	36,5	36,7	37,9	41,3	(0,5)	33,1	96,1	109,2
CLP (peso/US\$)	680,6	680	677	657	0,2	6,9	10,6	8,9

Tasas de Interes 10 años								
	19-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.	3,19	3,16	3,23	3,06	2,7	22,9	78,3	87,1
LIBOR 3M US\$	2,47	2,44	2,41	2,40	3,3	12,0	77,5	110,7
Reino Unido	1,58	1,63	1,72	1,57	(5,7)	24,6	38,6	29,7
Alemania	0,46	0,50	0,57	0,47	(3,8)	1,7	3,3	6,5
España	1,74	1,68	1,58	1,50	5,9	33,5	16,8	10,0
Italia	3,48	3,58	3,42	3,15	(9,4)	76,3	146,7	145,4
Francia	0,84	0,86	0,90	0,80	(2,7)	10,8	5,7	2,7
Japón	0,14	0,15	0,15	0,12	(0,1)	8,7	10,1	8,2
Brasil	10,42	10,83	11,34	11,76	(40,9)	(75,7)	16,4	79,7
México	8,21	8,12	8,12	7,93	9,1	45,7	56,3	115,8
China	3,58	3,59	3,63	3,63	(0,9)	8,9	(32,6)	(14,4)
Chile	4,60	4,60	4,56	4,53	0,0	6,0	8,0	8,0

Materias Primas								
	19-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	69,5	71,3	74,3	73,3	(2,6)	1,0	15,0	35,4
Petroleo Brent (US\$/barril)	80,0	80,9	84,2	83,0	(1,0)	9,5	19,8	39,0
Cobre BML (cUS\$/libra)	280,8	287	280	280	(2,1)	(0,3)	(13,5)	(10,5)
Hierro (US\$/Dry MT)	69,1	67,4	66,0	66,0	2,6	13,5	(2,4)	15,0
Oro (US\$/t oz.)	1230,6	1222,0	1205,6	1196,2	0,7	(0,2)	(7,7)	(6,4)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	19-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2018 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	2.771	2.767	2.886	2.914	0,1	(1,6)	3,6	8,1
Reino Unido (UKX)	7.050	6.996	7.319	7.510	0,8	(9,0)	(8,3)	(6,3)
Alemania (DAX)	11.554	11.524	12.112	12.247	0,3	(9,8)	(10,6)	(11,1)
España (IBEX)	8.892	8.902	9.254	9.389	(0,1)	(9,9)	(11,5)	(12,8)
Italia (FTSE MIB)	19.080	19.256	20.346	20.712	(0,9)	(14,1)	(12,7)	(13,8)
Francia (CAC40)	5.085	5.096	5.359	5.493	(0,2)	(7,7)	(4,3)	(5,3)
Japón (NKY)	22.532	22.695	23.784	24.120	(0,7)	(0,1)	(1,0)	5,1
Turquía	96.455	96.657	94.883	99.957	(0,2)	(0,5)	(16,4)	(11,0)
Brasil (IBOV)	83.857	82.921	82.322	79.342	1,1	5,9	9,8	9,9
México (MEXBOL)	47.178	47.444	48.053	49.504	(0,6)	(5,1)	(4,4)	(5,6)
China (SHCOMP)	2.550	2.607	2.821	2.821	(2,2)	(11,3)	(22,9)	(24,3)
Chile (IPSA)	5.119	5.145	5.260	5.284	(0,5)	(5,8)	(8,0)	(6,5)
VIX Index	20,0	21,3	14,8	12,1	(6,1)	56,0	81,3	99,2