

## PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	04-sept	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	271	290	303	290
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	40	45	40	43
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-4.0	4.5	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.4	6.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-5.5	3.1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-3.3	4.6	-	-
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50	0.50
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	2.8	2.7	2.5*	2.2
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.5	4.0	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-0.8	-0.8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.0	0.7	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.3	-0.5	0.2
DXY Index	94	97	96	94	93	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.17	1.18	1.17
CLP/USD	641	703	798	790	773	791
TCR (índice)	91	95	102	99	99	101

\*A Julio 2020  
 \*\*2018: Corresponde al BCU-10

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,6% durante la semana**, cerrando en **93**. El euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 0,6% (a US\$1,18), 0,8% (a US\$1,33) y 0,8% (a ¥106). En **Latinoamérica**, **la mayoría de las monedas se apreciaron: el BRL (1,5%), el COP (0,9%) y el MXN (0,8%)**. Por su lado, el ARS y el PEN se depreciaron 0,6% y 0,3% respectivamente. **En tanto, el CLP se apreció 0,7%, cerrando en \$773**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 bajó 2,3 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,70%**. **El precio del cobre bajó 0,7%** durante la semana, cerrando en **US\$ 3,03 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 7,3%, a US\$ 40 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en la mayoría de los mercados**. El indicador de volatilidad VIX subió 9,6 puntos. desde el viernes de la semana anterior, a **32,6 pts.**
- ▶ En **EE.UU.**, en agosto **la tasa de desempleo bajó a 8,4%** (jul: 10,2%), **con una creación mensual de empleo de 1.37 millones de puestos de trabajo**. La versión final de los **PMI de manufactura y servicios de agosto** mostró señales de **crecimiento económico a un ritmo más acelerado que el mes previo**, ubicándose en 53,1 y 55 pts. respectivamente (jul: 50,9 y 50 pts.). Por su parte, en julio **la balanza comercial arrojó un déficit de US\$ 63,6 billones** (jun: US\$ - 53,5 billones), **el déficit mensual más alto desde julio de 2008**.
- ▶ En la **Eurozona**, la versión preliminar de **la inflación a/a en agosto bajó a -0,2% (julio: +0,4%)**, mientras que su **versión subyacente** (excluyendo energía, alimentos, alcohol y tabaco) **bajó a +0,4% a/a** (julio +1,2%). **La tasa de desempleo en julio aumentó por cuarto mes consecutivo, a 7,9%** (junio: 7,7%). **Los PMI de manufactura y servicios en agosto bajaron a 51,7 y 51,9 pts., respectivamente** (julio 51,8 y 54,7 pts.), explicado por el temor del resurgimiento de las tasas de infección de COVID-19, sobre todo en Italia y Francia. En tanto, **las ventas minoristas a/a en julio decepcionaron al mercado**, creciendo tan solo 0,4% (junio: +1,3%). Por otra parte, **el Gobierno de Francia implementará un nuevo paquete fiscal equivalente a 4% del PIB**, poniendo foco en la inversión pública, subsidios y recortes impositivos para los años 2020 y 2021.
- ▶ En **China**, **el PMI compuesto en agosto aumentó a 54,5 pts.** (jul: 54,1 pts.).

- ▶ Los Bancos Centrales de Colombia y República Dominicana recortaron su Tasa de Política Monetaria en 25 y 50 pb., a 2,0% y 3,0%, respectivamente.
- ▶ En Argentina, la producción industrial y la actividad de la construcción a/a en julio retrocedieron 6,9% y 12,9%, respectivamente (junio: -6,6% y -14,8% a/a). En Brasil, el PIB a/a en 2T20 se contrajo 11,4% (1T20: -0,3%). Por otra parte, en Perú, la inflación a/a en agosto se redujo a 1,7% (julio: +1,9%).

## NACIONAL

- ▶ El Banco Central en su IPoM de septiembre presentó un escenario más favorable que el de su Informe previo: para este año prevé que el PIB caerá entre 5,5% y 4,5%, mientras que para 2021 proyecta que crecerá entre 4,0% y 5,0%. Medidas tales como subsidios, postergación de pagos y rebajas impositivas, junto con el retiro del 10% de los fondos de pensiones, han llevado a que el BC espere que el consumo retroceda 4,2% este año y crezca 6,8% en 2021. Por su lado, se espera que la inversión para 2020 retroceda 10,6% y avance 8,0% el próximo año. En tanto, la autoridad monetaria proyecta que la inflación a/a en diciembre de este año se ubique en 2,4% y a fines del próximo año esté en 2,8%; promediando 2,8% en 2020 y 2,6% en 2021. Coherente con lo anterior, el BC, en su RPM de septiembre, decidió mantener la TPM en su mínimo técnico (0,50%).
- ▶ El IMACEC a/a en julio se contrajo 10,7%. Por componentes, el IMACEC minero contuvo parcialmente la caída en la actividad; creciendo 1,4% a/a, mientras que el conjunto de sectores no mineros retrocedió 12% a/a.
- ▶ Las cifras sectoriales de junio del INE mostraron una contracción de 3,3% a/a en la producción industrial. Por componentes, la producción minera avanzó 1,2% en línea con el IMACEC minero; el sector EGA retrocedió 4,7% y la manufactura cayó 7,2%. Por su lado, las ventas minoristas reales (sin automóviles) retrocedieron 11,3% a/a en el mismo mes.
- ▶ La ANAC, informó que en agosto la venta de automóviles nuevos cayó 42,4% a/a, tras cuatro meses consecutivos de caídas por sobre el 60% a/a.
- ▶ Tanto la confianza empresarial como de los consumidores, aumentó en agosto m/m, aunque ambas se mantuvieron en terreno negativo. La confianza empresarial (IMCE) se ubicó en 43 puntos (julio: 38), donde comercio, construcción, industria y minería se ubicaron en 45, 26, 45 y 51 pts., respectivamente. La confianza del consumidor (IPEC) aumentó a 25,5 puntos (julio: 21,2)
- ▶ El Índice de Remuneraciones en julio creció 2,8% a/a; en términos reales, el indicador avanzó 0,3% en doce meses.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	07-sept	China	Balanza Comercial	Agosto	US\$ 62,33 b	US\$ 49,70 b
lunes	07-sept	China	Reservas internacionales	Agosto	US\$ 3.154 b	US\$ 3.171 b
lunes	07-sept	Japón	PIB t/t anualizado	2T20 final	-2,5%	-28,5%
martes	08-sept	Eurozona	PIB a/a	2T20 final	-3,1%	-15%
martes	08-sept	Chile	IPC a/a	Agosto	2,5%	-
miércoles	09-sept	Brasil	IPC a/a	Agosto	2,3%	2,4%
miércoles	09-sept	México	IPC a/a	Agosto	3,6%	-
jueves	10-sept	Eurozona	RPM	Septiembre	0,0%	0,0%
jueves	10-sept	Chile	Encuesta de Expectativa Económicas	Septiembre	-	-
jueves	10-sept	Perú	RPM	Septiembre	0,25%	0,25%
viernes	11-sept	EE.UU.	IPC a/a	Agosto	1,0%	1,2%

Paridades								
	4-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.9	92.4	93.2	93.1	0.6	0.8	(3.6)	(5.6)
Euro (US\$/euro)	1.18	1.19	1.18	1.18	(0.6)	(0.8)	5.6	7.3
JPY (yen/US\$)	106.3	105	106	107	0.8	0.3	(2.2)	(0.6)
GBP (US\$/libra)	1.33	1.34	1.31	1.31	(0.8)	(0.9)	(0.0)	7.4
BRL (real/US\$)	5.31	5.39	5.62	5.42	(1.5)	(3.4)	31.7	29.2
COP (peso/US\$)	3713	3745	3838	3792	(0.9)	(0.8)	13.3	9.8
MXN (peso/US\$)	21.6	21.8	22.0	22.0	(0.8)	(1.4)	14.0	9.3
PEN (sol/US\$)	3.55	3.5	3.6	3.6	0.3	0.1	7.0	5.0
ARS (peso/US\$)	74.4	74.0	73.6	73.2	0.6	0.4	24.3	32.9
CLP (peso/US\$)	773.1	779	794	798	(0.7)	(0.5)	2.8	8.1

  

Tasas de Interés 10 años								
	4-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.70	0.72	0.63	0.71	(2.3)	(0.6)	(121.9)	(86.0)
LIBOR 3M US\$	0.25	0.24	0.25	0.27	0.9	0.9	(165.9)	(185.3)
Reino Unido	0.26	0.31	0.21	0.24	(4.8)	(4.8)	(55.9)	(33.7)
Alemania	-0.47	-0.41	-0.51	-0.42	(6.3)	(7.5)	(28.7)	12.2
España	0.35	0.38	0.30	0.36	(2.7)	(5.7)	(11.6)	11.7
Italia	1.02	1.04	0.94	0.99	(2.8)	(7.8)	(39.6)	7.1
Francia	-0.18	-0.11	-0.20	-0.13	(6.5)	(7.8)	(29.0)	11.9
Japón	0.04	0.05	0.03	0.05	(1.8)	(1.1)	5.6	30.3
Brasil	7.17	7.17	7.22	7.27	0.0	0.0	38.0	(13.6)
México	6.01	6.07	5.98	5.70	(6.2)	(5.7)	(88.1)	(99.3)
China	3.13	3.08	2.99	2.94	5.3	10.4	(1.6)	11.0
Chile	2.50	2.42	2.50	2.47	8.0	11.0	(66.0)	(10.0)

  

Materias Primas								
	4-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	39.8	43.0	42.2	42.0	(7.3)	(6.5)	(34.8)	(29.3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	41.6	44.7	43.5	43.9	(6.9)	(6.3)	(37.4)	(32.1)
Cobre BML (cUS\$/libra)	302.9	305	298	288	(0.7)	(0.7)	8.5	15.6
Hierro (US\$/Dry MT)	126.4	124.2	125.3	118.6	1.8	0.4	47.0	35.0
Oro (US\$/t oz.)	1932.3	1974.9	1947.0	1949.8	(2.2)	(2.3)	24.6	24.4

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	4-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,409	3,508	3,397	3,373	(2.8)	(2.6)	5.5	14.6
Reino Unido (UKX)	5,799	5,964	6,002	6,090	(2.8)	(2.8)	(23.1)	(20.2)
Alemania (DAX)	12,843	13,033	12,765	12,901	(1.5)	(0.8)	(3.1)	5.9
España (IBEX)	6,990	7,133	6,982	7,154	(2.0)	0.3	(26.8)	(22.3)
Italia (FTSE MIB)	19,391	19,841	19,695	20,028	(2.3)	(1.2)	(17.5)	(11.7)
Francia (CAC40)	4,965	5,003	4,896	4,963	(0.8)	0.4	(16.9)	(11.2)
Japón (NKY)	23,205	22,883	22,920	23,289	1.4	0.3	(1.9)	10.1
Turquía	1,086	1,101	1,110	1,084	(1.3)	0.7	(5.1)	8.3
Brasil (IBOV)	99,919	102,143	101,521	101,354	(2.2)	0.6	(13.6)	(2.3)
México (MEXBOL)	36,247	37,794	38,096	38,950	(4.1)	(1.6)	(16.8)	(15.2)
China (SHCOMP)	3,355	3,404	3,381	3,360	(1.4)	(1.2)	10.0	12.4
Chile (IPSA)	3,819	3,874	3,995	4,017	(1.4)	1.4	(18.2)	(20.7)
VIX Index	32.6	23.0	22.5	22.1	41.8	23.2	136.2	100.1