

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	28-ago	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	268	290	305	281
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	45	43	42
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	2.5	2,5*	2.1
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.4	4.5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-1.0	-0.7	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.0	0.7	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.5	-0.4	0.1
DXY Index	94	97	96	94	92	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.17	1.19	1.17
CLP/USD	641	703	801	792	779	795
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) cayó 1,0% durante la semana, cerrando en 92. El euro, la libra y el JPY se apreciaron frente al USD en 0,8% (US\$1,19), 1,9% (US\$1,33) y 0,4% (¥105). En Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el BRL (3,0%), el COP (2,2%), el MXN (0,5%) y el PEN (1,5%). Por su lado, el ARS se depreció 0,6%. En tanto, el CLP se apreció 1,9%, cerrando en \$779.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 subió 9,8 pb., alcanzando al cierre de este Informe 0,73%. El precio del cobre subió 2,5% durante la semana, cerrando en US\$ 3,05 la libra. A su vez, el precio del petróleo WTI subió 2,0%, a US\$ 43 por barril. Por su lado, las bolsas registraron comportamientos mixtos. El indicador de volatilidad VIX subió 2,3 puntos. desde el viernes de la semana anterior, a 24,8 pts.
- ▶ El Primer Ministro de Japón Shinzo Abe anunció que dimitirá de su cargo, por motivos de salud.
- ▶ El Presidente de la Fed Jerome Powell anunció cambios en sus objetivos de política. En un comunicado aprobado por los 17 Gobernadores de la Fed; acordaron el objetivo de una inflación promedio a lo largo del tiempo de 2,0%, para apoyar el empleo. Además, la Fed dijo que sus decisiones se basarían en su evaluación de "déficit de empleo desde su nivel máximo" en lugar de "desviaciones desde su nivel máximo" buscando restarle importancia a que un bajo desempleo gatille un aumento excesivo de inflación.
- ▶ En EE.UU., la segunda revisión del PIB t/t anualizado en 2T20 se contrajo 31,7% (1T20: -5,0%). Por otra parte, la inflación a/a medida por el PCE, en julio aumentó a 1,0% (junio: 0,9%), mientras que su versión subyacente aumentó a 1,3% (junio: 1,1% a/a), marginalmente sobre lo esperado por el mercado.
- ▶ En la Eurozona, la versión final del PIB a/a en Francia en 2T20 retrocedió 18,9% (1T20: -5,7% a/a).
- ▶ En Latinoamérica, en México, el PIB a/a en 2T20 retrocedió 18,7% (1T20: -1,3%).
- ▶ El FMI recibió una solicitud por parte de Argentina para un nuevo programa crediticio, debido a la reestructuración de la deuda.

NACIONAL

- ▶ Durante el trimestre móvil terminado en julio, la tasa de desempleo nacional aumentó a 13,1%, 5,5 pp. sobre su valor de hace doce meses. Los ocupados totales retrocedieron 20,6% a/a y la fuerza de trabajo lo hizo en 15,6% a/a. Por su lado, la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3) se ubicó en 30,2%.
- ▶ De acuerdo a cifras de la Superintendencia de Pensiones, las solicitudes aprobadas del seguro de cesantía al 23 de agosto ascienden a 730 mil solicitudes. Por su lado, según el Ministerio del Trabajo, el número de trabajadores con suspensión vigente al 31 de julio se ubica en torno a 527 mil personas.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) reveló que la mediana de los encuestados no prevé aumentos en la Tasa de Política Monetaria por lo menos hasta septiembre 2021, manteniéndola en 0,50%. A 24 meses plazo, los encuestados esperan un aumento de 25 pb. en la TPM, ubicándola en 0,75%. Respecto a la inflación de corto plazo, las proyecciones apuntan a que la inflación m/m en agosto, septiembre y octubre será 0,1%, 0,2%, y 0,3%, respectivamente. En tanto, la inflación a/a a 12 y 24 meses plazo, se espera que se ubique en 2,3% y 2,7%, respectivamente.
- ▶ La Clasificadora Moody's rebajó la perspectiva de Chile desde "estable" a "negativa". Según el comunicado, dicha baja se debe principalmente a la velocidad en la cual el ratio deuda-PIB ha aumentado. La calificación vigente (A1) se encuentra dos notch por encima de Perú. La decisión de Moody's es equivalente a la realizada por Fitch y S&P a comienzos del efecto de la pandemia, respectivamente.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	31-ago	Colombia	RPM	Agosto	2,25%	2,00%
lunes	31-ago	Chile	Producción industrial a/a	Julio	-2,6%	-
martes	01-sept	EE.UU.	PMI fabricación (pts.)	Agosto final	53,6	50,9
martes	01-sept	Eurozona	PMI fabricación (pts.)	Agosto final	51,8	51,7
martes	01-sept	Eurozona	Tasa de desempleo	Julio	7,8%	8,0%
martes	01-sept	Eurozona	IPC a/a	Agosto preliminar	0,4%	0,2%
martes	01-sept	Brasil	PIB a/a	2T20	-0,3%	-10,8%
martes	01-sept	Chile	Actividad Económica a/a	Julio	-12,4%	-12,4%
martes	01-sept	Chile	RPM	Septiembre	0,50%	0,50%
martes	01-sept	Perú	IPC a/a	Agosto	1,9%	1,6%
miércoles	02-sept	EE.UU.	Libro Beige	Septiembre	-	-
jueves	03-sept	EE.UU.	PMI servicios (pts.)	Agosto final	50	54,8
jueves	03-sept	Eurozona	PMI servicios (pts.)	Agosto final	54,7	50,1
viernes	04-sept	EE.UU.	Tasa de desempleo	Agosto	10,2%	9,8%

Paridades								
	28-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.3	93.2	93.1	93.4	(1.0)	(1.1)	(4.2)	(6.3)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.18	1.18	1.18	0.8	1.0	6.1	7.6
JPY (yen/US\$)	105.4	106	107	106	(0.4)	(0.4)	(3.0)	(1.1)
GBP (US\$/libra)	1.33	1.31	1.31	1.31	1.9	1.9	0.6	9.5
BRL (real/US\$)	5.45	5.62	5.42	5.44	(3.0)	4.4	35.2	30.7
COP (peso/US\$)	3755	3838	3792	3773	(2.2)	0.6	14.6	9.2
MXN (peso/US\$)	21.9	22.0	22.0	22.4	(0.5)	(1.9)	15.5	8.5
PEN (sol/US\$)	3.53	3.6	3.6	3.6	(1.5)	(0.0)	6.6	3.8
ARS (peso/US\$)	74.0	73.6	73.2	72.8	0.6	2.3	23.6	27.8
CLP (peso/US\$)	779.0	794	798	788	(1.9)	2.8	3.6	8.0

Tasas de Interes 10 años								
	28-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.73	0.63	0.71	0.56	9.8	19.8	(119.2)	(76.9)
LIBOR 3M US\$	0.25	0.25	0.27	0.25	(0.4)	(0.3)	(166.2)	(188.6)
Reino Unido	0.31	0.21	0.24	0.14	10.5	20.7	(51.1)	(12.5)
Alemania	-0.41	-0.51	-0.42	-0.51	9.8	11.5	(22.4)	28.3
España	0.38	0.30	0.36	0.28	8.1	3.9	(8.9)	27.6
Italia	1.04	0.94	0.99	0.93	10.0	3.1	(36.8)	6.0
Francia	-0.11	-0.20	-0.13	-0.22	9.3	8.3	(22.5)	30.3
Japón	0.05	0.03	0.05	0.01	2.6	4.0	7.4	34.5
Brasil	7.17	7.22	7.27	6.75	(5.5)	60.5	38.0	(36.5)
México	6.07	5.98	5.70	5.72	9.3	36.0	(81.6)	(93.4)
China	3.08	2.99	2.94	2.99	8.5	9.9	(6.9)	4.0
Chile	2.40	2.50	2.47	2.43	(10.0)	0.0	(76.0)	(30.0)

Materias Primas								
	28-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	43.1	42.2	42.0	41.2	2.0	6.9	(29.5)	(24.1)
Petroleo Brent (US\$/baril)	44.8	43.5	43.9	44.0	2.9	4.6	(32.6)	(26.1)
Cobre BML (cUS\$/libra)	305.2	298	288	292	2.5	4.4	9.3	17.6
Hierro (US\$/Dry MT)	123.5	125.3	118.6	114.5	(1.5)	13.0	43.7	42.4
Oro (US\$/t oz.)	1979.6	1947.0	1949.8	2028.0	1.7	(0.3)	27.7	26.6

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	28-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,495	3,397	3,373	3,351	2.9	6.8	8.2	19.5
Reino Unido (UKX)	5,964	6,002	6,090	6,032	(0.6)	1.1	(20.9)	(17.0)
Alemania (DAX)	13,033	12,765	12,901	12,675	2.1	5.8	(1.6)	10.1
España (IBEX)	7,133	6,982	7,154	6,951	2.2	3.7	(25.3)	(18.9)
Italia (FTSE MIB)	19,841	19,695	20,028	19,516	0.7	3.9	(15.6)	(7.3)
Francia (CAC40)	5,003	4,896	4,963	4,890	2.2	4.6	(16.3)	(8.2)
Japón (NKY)	22,883	22,920	23,289	22,330	(0.2)	5.4	(3.3)	11.8
Turquía	1,101	1,110	1,084	1,061	(0.8)	(2.3)	(3.8)	13.8
Brasil (IBOV)	102,207	101,521	101,354	102,776	0.7	(0.7)	(11.6)	1.7
México (MEXBOL)	37,761	38,096	38,950	38,005	(0.9)	2.0	(13.3)	(9.7)
China (SHCOMP)	3,404	3,381	3,360	3,354	0.7	2.8	11.6	17.7
Chile (IPSA)	3,901	3,995	4,017	3,989	(2.3)	(2.9)	(16.5)	(16.9)
VIX Index	24.8	22.5	22.1	22.2	10.1	1.4	80.0	38.8