

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	09-oct	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	274	290	305	300
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	45	41	43
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-4.0	4.8	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	7.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-4.0	3.8	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-3.1	4.8	-	-
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	3.0	2.8	3,1*	2.7
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.7	4.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-0.5	-1.5	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.0	0.76	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.2	-0.2	0.0
DXY Index	94	97	96	91	93	93
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.21	1.18	1.18
CLP/USD	641	703	798	768	796	778
TCR (índice)	91	95	103	99	103	101

*A Septiembre 2020
 **2018: Corresponde al BCU-10

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 0,7% durante la semana**, cerrando en **93**. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 0,8% (a US\$1,18) y 0,4% (a US\$ 1,30), respectivamente. Por su lado, el JPY se depreció frente al USD en 0,4% (a ¥106). **El renminbi se apreció fuertemente en la semana**, debido a la fortaleza de la economía china y a la mayor probabilidad de un triunfo de Biden en las elecciones presidenciales, y una esperada actitud menos beligerante de EE.UU hacia China.
- ▶ En **Latinoamérica**, se apreciaron: el **BRL (2,8%)**, el **COP (1,2%)**, el **MXN (1,8%)** y el **PEN (1,3%)**. Por su lado, el **ARS depreció 0,2%**. En tanto, el **CLP se depreció 0,8%**, cerrando en **\$796**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 subió 5,8% pb.**, alcanzando al cierre de este Informe a **0,76%**. El **precio del cobre subió 5,1%** durante la semana, cerrando en **US\$ 3,06 la libra**. A su vez, el **precio del petróleo WTI aumentó 10,7%**, a **US\$ 41 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en la mayoría de los mercados, exceptuando Chile**. El indicador de volatilidad **VIX bajó 2,1 puntos**, desde el viernes de la semana anterior, a **25,6 pts.**
- ▶ La Organización Mundial de la Salud (OMS) informó el jueves de un **aumento diario sin precedentes de los casos de coronavirus en el mundo, con un total de 338.779 nuevas infecciones en 24 horas**, debido al aumento de los contagios en Europa.
- ▶ En **EE.UU.**, se abre la posibilidad de acordar un programa de estímulo fiscal. Por otro lado, el **PMI de servicios en septiembre bajó levemente, a 54,6 pts.** (agosto: 55 pts.). Por otra parte, el **déficit de la balanza comercial en agosto aumentó a US\$ 67,1 billones** (julio: -US\$ 63,1 billones), explicado por un crecimiento de las importaciones de 3,2% m/m, mientras que las exportaciones aumentaron 2,2% m/m. Durante la semana pasada, **las solicitudes del seguro de cesantía se ubicaron en 840 mil peticiones**, superando las expectativas del mercado.
- ▶ En la **Eurozona**, se afianzan el temor frente a una **segunda ola de coronavirus**. Con respecto a los datos coyunturales, **la versión final del PMI de servicios en septiembre bajó a 48 pts.** (agosto: 50,5 pts.). Por su

lado, el crecimiento a/a de las ventas minoristas en agosto aumentó a 3,7% (julio: -0,1% a/a), sobre lo esperado por el mercado.

- ▶ En China, las reservas internacionales durante septiembre bajaron levemente, a US\$ 3.143 billones (agosto: US\$ 3.165 billones). Por otro lado, el PMI compuesto en septiembre se mantuvo en 55 pts.
- ▶ El Banco Central de Perú mantuvo su TPM en 0,25%.
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la producción industrial y la actividad de la construcción a/a en agosto retrocedieron a 7,1% y 17,7%, respectivamente (julio: -6,6% y 12,9%). En Brasil, las ventas minoristas a/a en agosto crecieron 6,1% (julio: +5,5%). La inflación a/a en septiembre se aceleró a 3,1% (agosto: 2,4%). En Colombia y México, la inflación a/a en septiembre fue 2,0% y 4,0% respectivamente (agosto: 1,9% en Colombia y 4,1% en México).

NACIONAL

- ▶ La balanza comercial en septiembre registró un superávit de US\$ 886 millones, donde las exportaciones avanzaron 3,7% a/a, impulsadas por minería (11,3%), las cuales contrarrestaron las caídas en el sector ASP (3,7%) y el sector industrial (6,6%). Por su lado, las importaciones totales retrocedieron 12,2% a/a, con caídas en todas sus agrupaciones: bienes de consumo (9,8%), bienes intermedios (14,3%) y bienes de capital (10,5%).
- ▶ Según ANAC, las ventas de automóviles nuevos en septiembre fueron 31.897 unidades, lo que corresponde a una caída de 15,9% a/a.
- ▶ La inflación m/m en septiembre fue 0,6% (3,1% a/a), sorprendiendo al mercado. La inflación subyacente avanzó a 2,2% a/a, explicada por una fuerte aceleración de los bienes SAE (3,1%) y un modesto crecimiento de servicios SAE (1,7%). Respecto a los componentes volátiles, alimentos continuó creciendo a un alto ritmo a/a, aumentando 8,3%, el mayor registro del año. Por su lado, el componente energía exhibió un retroceso de 2,1% a/a.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros pre RPM reveló que la mediana de los encuestados no prevé cambios en la TPM por lo menos hasta octubre 2021. A 24 meses plazo, se espera que la tasa rectora aumente en 50 pb., a 1,0%. Respecto a la inflación de corto plazo, las proyecciones m/m para octubre, noviembre y diciembre apuntan a 0,3%, 0,1% y 0%, respectivamente. A 12 y 24 meses plazos, se espera que la inflación a/a se ubique en 2,5% y 2,8%.
- ▶ El Índice de Remuneraciones a/a en agosto creció a 2,9%. En términos reales, el indicador creció 0,4%.
- ▶ El Senado aprobó un aumento de \$6.000 del salario mínimo, y el Proyecto pasó a tercer trámite.
- ▶ Según el Centro UC de Encuestas y Estudios Longitudinales, la tasa de desempleo de septiembre fue 9,5%, mes en que hubo una creación de 124 mil empleos m/m, y una destrucción de 1,9 millones de puestos laborales al comparar con septiembre 2019.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
martes	13-oct	EE.UU.	IPC a/a	septiembre	1,3%	1,4%
martes	13-oct	China	Balanza Comercial	septiembre	US\$ 58,9 b	US\$ 59,3 b
martes	13-oct	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	octubre	-	-
miércoles	14-oct	Eurozona	Producción industrial a/a	agosto	-7,7%	-7,2%
miércoles	14-oct	China	IPC a/a	septiembre	2,4%	1,9%
miércoles	14-oct	Argentina	IPC a/a	septiembre	40,7%	-
jueves	15-oct	Brasil	Actividad económica a/a	agosto	-4,9%	-
jueves	15-oct	Chile	RPM	octubre	0,5%	0,5%
jueves	15-oct	Perú	Actividad económica a/a	agosto	-11,7%	-12,6%
viernes	16-oct	EE.UU.	Utilización de capacidad (%)	septiembre	71,4%	71,9%
viernes	16-oct	Eurozona	IPC a/a	septiembre final	-0,2%	-0,3%

Paridades								
	9-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	93.2	93.8	94.6	92.9	(0.7)	(0.8)	(3.3)	(5.6)
Euro (US\$/euro)	1.18	1.17	1.16	1.18	0.8	0.8	5.4	7.4
JPY (yen/US\$)	105.7	105	106	105	0.4	0.2	(2.7)	(2.1)
GBP (US\$/libra)	1.30	1.29	1.27	1.29	0.4	0.5	(2.0)	4.4
BRL (real/US\$)	5.53	5.69	5.56	5.39	(2.8)	(1.4)	37.2	34.6
COP (peso/US\$)	3825	3871	3887	3737	(1.2)	(0.1)	16.7	10.6
MXN (peso/US\$)	21.2	21.6	22.3	21.1	(1.8)	(4.0)	12.2	9.2
PEN (sol/US\$)	3.57	3.6	3.6	3.5	(1.3)	(0.9)	7.8	6.1
ARS (peso/US\$)	77.1	76.9	75.8	75.4	0.2	1.2	28.7	32.9
CLP (peso/US\$)	795.5	789	787	763	0.8	1.4	5.8	10.8

Tasas de Interés 10 años								
	9-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.76	0.70	0.65	0.69	5.8	7.5	(115.9)	(90.9)
LIBOR 3M US\$	0.23	0.23	0.22	0.23	(0.4)	(0.4)	(167.9)	(175.7)
Reino Unido	0.27	0.25	0.19	0.18	2.0	3.7	(55.6)	(32.2)
Alemania	-0.54	-0.54	-0.53	-0.49	(0.8)	(2.2)	(35.9)	(7.5)
España	0.16	0.22	0.25	0.29	(5.9)	(8.6)	(30.6)	(6.5)
Italia	0.71	0.78	0.89	0.96	(7.1)	(15.3)	(69.9)	(24.4)
Francia	-0.29	-0.26	-0.25	-0.22	(2.3)	(4.1)	(40.0)	(14.1)
Japón	0.03	0.02	0.01	0.01	1.3	1.9	5.0	24.0
Brasil	8.01	7.82	7.41	7.25	18.9	42.0	122.0	117.0
México	6.13	6.15	5.94	5.89	(2.3)	1.8	(76.0)	(62.1)
China	3.19	3.15	3.13	3.12	4.2	4.2	4.6	6.0
Chile	2.68	2.53	2.67	2.57	15.0	(2.0)	(47.0)	(10.0)

Materias Primas								
	9-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	41.0	37.1	40.1	41.1	10.7	2.0	(32.8)	(23.4)
Petroleo Brent (US\$/barril)	42.0	38.0	41.1	42.4	10.7	2.6	(36.7)	(29.2)
Cobre BML (cUS\$/libra)	305.5	291	296	310	5.1	1.9	9.4	18.2
Hierro (US\$/Dry MT)	120.2	120.2	118.3	123.5	0.0	0.0	39.8	28.0
Oro (US\$/t oz.)	1934.0	1907.6	1866.3	1962.1	1.4	2.0	24.7	26.4

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	9-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,459	3,348	3,298	3,319	3.3	2.9	7.1	17.7
Reino Unido (UKX)	6,013	5,902	5,843	6,007	1.9	2.5	(20.3)	(16.3)
Alemania (DAX)	13,018	12,689	12,469	13,116	2.6	2.0	(1.7)	7.0
España (IBEX)	6,945	6,755	6,628	6,930	2.8	3.4	(27.3)	(23.7)
Italia (FTSE MIB)	19,562	19,064	18,698	19,525	2.6	2.9	(16.8)	(10.1)
Francia (CAC40)	4,937	4,825	4,730	4,978	2.3	2.8	(17.4)	(11.3)
Japón (NKY)	23,620	23,030	23,205	23,360	2.6	1.9	(0.2)	9.6
Turquía	1,162	1,145	1,124	1,112	1.5	1.5	1.5	17.6
Brasil (IBOV)	97,459	94,016	96,999	98,290	3.7	3.0	(15.7)	(4.3)
México (MEXBOL)	38,583	36,642	36,584	36,017	5.3	3.0	(11.4)	(10.1)
China (SHCOMP)	3,272	3,218	3,219	3,338	1.7	1.7	7.3	11.0
Chile (IPSA)	3,658	3,666	3,589	3,730	(0.2)	0.6	(21.7)	(27.7)
VIX Index	25.6	27.6	26.4	25.8	(7.5)	(3.0)	85.6	45.5