

## PROYECCIONES ZAhLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	16-oct	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	274	290	305	300
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	44	41	41
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-4.3	4.6	-	-
PIB China (%)	6.8	6.1	2.1	7.3	-	-
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-4.3	3.1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-3.1	4.9	-	-
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	2.9	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	-0.3	-1.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	0.9	0.7	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.0
DXY Index	94	97	96	92	94	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.17	1.17
CLP/USD	641	703	799	782	795	783
TCR (índice)	91	95	103	100	103	102

\*A Septiembre 2020 Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.  
 \*\*2018: Corresponde al BCU-10

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,6% durante la semana**, cerrando en **94**. El euro y la libra se depreciaron frente al USD en 0,8% (a US\$1,17) y 1,0% (a US\$ 1,29), respectivamente. Por su lado, el JPY se apreció frente al USD en 0,3% (a ¥105);. En **Latinoamérica, la mayoría de las monedas se depreciaron**: el ARS (0,5%), el BRL (1,5%), el COP (0,4%), el MXN (0,3%) y el PEN (0,1%). **En tanto, el CLP se apreció 0,3%, cerrando en \$795**.
- ▶ La **tasa de interés del UST-10 bajó 4 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,73%**. **El precio del cobre** cayó 0,2% durante la semana, cerrando en **US\$ 3,05 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI** se mantuvo en **US\$ 41 el barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El indicador de **volatilidad VIX** subió 1,9 puntos desde fines de la semana anterior, a **26,9 pts**.
- ▶ **El Fondo Monetario Internacional** actualizó sus perspectivas de la economía mundial (WEO). **Para 2020** espera que el PIB mundial caiga 4,4% y prevé que el próximo año se recupere, avanzando 5,2%. Para Latinoamérica proyecta una caída de 8,1% el presente año y que crezca 3,6% en 2021; para Chile prevé una caída 6,0% en 2020 y un crecimiento de 4,5% en 2021.
- ▶ En EE.UU., en **septiembre la utilización de capacidad se ubicó en 71,5%** (ago: 71,4%), mientras que la **producción industrial m/m cayó 0,6%** (ago: +0,4%). A su vez, **las ventas minoristas, sin automóviles, en septiembre crecieron 1,5% m/m** (ago: +0,7%). En tanto, durante la semana pasada, **las solicitudes del seguro de desempleo se ubicaron en 898 miles de peticiones**. Por otra parte, **la inflación a/a en septiembre aumentó a 1,4%** (ago: 1,3%), mientras que **su versión subyacente se mantuvo en 1,7%**; ambos indicadores, en línea con lo esperado por el mercado.
- ▶ En la **Eurozona, la producción industrial a/a en agosto se contrajo 7,2%** (julio: -7,1%). Por **segundo mes consecutivo, la variación a/a del IPC se ubicó en terreno negativo, manteniéndose en -0,3%**.
- ▶ En **China, la balanza comercial en septiembre registró un superavit de US\$ 37 billones** (ago: US\$ 58,9 billones), por debajo de lo esperado por el mercado. El resultado es explicado por exportaciones que crecieron

9,9% a/a, y una imprevista aceleración de las importaciones, que aumentaron 13,2% a/a. Por otro lado, la inflación a/a, medida por el IPC, en septiembre se desaceleró a 1,7% (agosto: 2,4%).

- ▶ En Latinoamérica, en Argentina la inflación a/a en septiembre fue 36,6% (ago: +40,7%). Por otro lado, en agosto la actividad económica a/a en Brasil y Perú cayó a una menor velocidad que en julio: 3,9% en Brasil (julio: -4,3%) y 9,8% en Perú (julio: -11,7%). En Colombia la producción industrial a/a en agosto aceleró su caída, a 12,2% (julio: -10,8%), mientras que en México cayó 9,0% (julio: -11,4%).

## NACIONAL

- ▶ La clasificadora de riesgo Fitch recortó la nota crediticia de Chile desde “A” a “A-“, basada en consideraciones relativas al deterioro de las finanzas públicas, junto con las incertidumbres que trae consigo el proceso constituyente.
- ▶ El Banco Central, en su RPM de octubre, mantuvo la TPM en su mínimo técnico (0,5%), reafirmando que la mantendrá en dicho nivel por gran parte de su horizonte de política (2 años). Respecto a las políticas no convencionales, la autoridad monetaria continuará con la compra de activos vigentes, dispuestos a aumentar los estímulos en caso de que la economía lo requiera.
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) reveló que no se prevén aumentos de la TPM, actualmente en 0,5%, hasta por lo menos septiembre de 2021. A 17, 23 y 35 meses plazo, las proyecciones apuntan a que la TPM se situará en 0,75%, 1,00% y 1,75%, respectivamente. Respecto a la inflación, la mediana de la EEE espera que el IPC m/m de octubre y noviembre sea 0,3% y 0,1%, respectivamente. A diciembre 2020 y 2021, se espera que la inflación a/a sea 2,4% y 2,8%, respectivamente.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	19-oct	EE.UU.	Índice NAHB (pts.)	octubre	83	83
lunes	19-oct	China	Producción industrial a/a	septiembre	5,6%	5,8%
lunes	19-oct	China	PIB a/a	3T20	3,2%	5,5%
jueves	22-oct	EE.UU.	Venta de viviendas m/m	septiembre	2,4%	3,3%
jueves	22-oct	Japón	IPC a/a	septiembre	0,2%	0,0%
jueves	22-oct	Argentina	Actividad económica a/a	agosto	-13,2%	-
jueves	22-oct	Colombia	Actividad económica a/a	agosto	-9,6%	-
viernes	23-oct	EE.UU.	PMI fabricación (pts.)	octubre preliminar	53	53
viernes	23-oct	EE.UU.	PMI servicios (pts.)	octubre preliminar	55	55
viernes	23-oct	Eurozona	PMI fabricación (pts.)	octubre preliminar	54	53
viernes	23-oct	Eurozona	PMI servicios (pts.)	octubre preliminar	48	47

Paridades								
	16-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	93.6	93.1	93.8	94.6	0.6	(0.3)	(2.9)	(4.1)
Euro (US\$/euro)	1.17	1.18	1.17	1.16	(0.8)	0.1	4.7	5.5
JPY (yen/US\$)	105.3	106	105	106	(0.3)	(0.2)	(3.0)	(3.1)
GBP (US\$/libra)	1.29	1.30	1.29	1.27	(1.0)	(0.1)	(2.6)	0.1
BRL (real/US\$)	5.62	5.53	5.69	5.56	1.5	0.2	39.4	34.9
COP (peso/US\$)	3842	3827	3871	3887	0.4	0.3	17.2	11.3
MXN (peso/US\$)	21.2	21.1	21.6	22.3	0.3	(4.1)	12.0	10.4
PEN (sol/US\$)	3.58	3.6	3.6	3.6	0.1	(0.5)	8.1	7.0
ARS (peso/US\$)	77.5	77.1	76.9	75.8	0.5	1.7	29.4	32.9
CLP (peso/US\$)	794.5	797	789	787	(0.3)	1.3	5.7	11.6

  

Tasas de Interes 10 años								
	16-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.	0.73	0.77	0.70	0.65	(4.3)	4.7	(118.7)	(102.1)
LIBOR 3M US\$	0.23	0.22	0.23	0.22	0.6	(0.4)	(167.8)	(173.6)
Reino Unido	0.17	0.28	0.25	0.19	(11.5)	(6.4)	(65.7)	(51.2)
Alemania	-0.62	-0.53	-0.54	-0.53	(9.7)	(10.2)	(43.9)	(21.6)
España	0.12	0.18	0.22	0.25	(5.4)	(12.6)	(34.6)	(10.4)
Italia	0.65	0.72	0.78	0.89	(7.7)	(21.9)	(76.5)	(24.3)
Francia	-0.35	-0.27	-0.26	-0.25	(8.4)	(10.7)	(46.6)	(23.4)
Japón	0.02	0.03	0.02	0.01	(1.3)	0.6	3.7	17.4
Brasil	7.96	8.01	7.82	7.41	(5.2)	36.8	116.8	139.3
México	6.09	6.08	6.15	5.94	1.2	(2.3)	(80.1)	(77.6)
China	3.22	3.19	3.15	3.13	2.7	6.9	7.3	5.3
Chile	2.63	2.65	2.53	2.67	(2.0)	(7.0)	(52.0)	(36.0)

  

Materias Primas								
	16-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	40.6	40.6	37.1	40.1	0.0	1.0	(33.5)	(24.7)
Petroleo Brent (US\$/barril)	41.4	41.5	38.0	41.1	(0.3)	1.2	(37.6)	(30.4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	305.2	306	291	296	(0.2)	1.8	9.3	17.5
Hierro (US\$/Dry MT)	118.2	123.3	120.2	118.3	(4.2)	(1.7)	37.5	34.6
Oro (US\$/t oz.)	1910.7	1926.2	1907.6	1866.3	(0.8)	0.8	23.2	25.1

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	16-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,483	3,477	3,348	3,298	0.2	3.6	7.8	16.2
Reino Unido (UKX)	5,912	6,017	5,902	5,843	(1.7)	0.8	(21.6)	(17.7)
Alemania (DAX)	12,856	13,051	12,689	12,469	(1.5)	0.7	(3.0)	1.6
España (IBEX)	6,832	6,951	6,755	6,628	(1.7)	1.7	(28.5)	(26.9)
Italia (FTSE MIB)	19,254	19,595	19,064	18,698	(1.7)	1.3	(18.1)	(14.0)
Francia (CAC40)	4,918	4,947	4,825	4,730	(0.6)	2.4	(17.7)	(13.3)
Japón (NKY)	23,411	23,620	23,030	23,205	(0.9)	1.0	(1.0)	4.3
Turquía	1,189	1,166	1,145	1,124	2.0	3.8	3.9	25.3
Brasil (IBOV)	98,725	97,483	94,016	96,999	1.3	4.4	(14.6)	(6.0)
México (MEXBOL)	38,059	38,494	36,642	36,584	(1.1)	1.6	(12.6)	(12.5)
China (SHCOMP)	3,336	3,272	3,218	3,219	2.0	3.7	9.4	12.1
Chile (IPSA)	3,645	3,677	3,666	3,589	(0.9)	0.2	(21.9)	(29.5)
VIX Index	26.9	25.0	27.6	26.4	7.4	1.8	94.8	94.7