

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	02-oct	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	274	290	291	300
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	45	37	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	2.9	2.6	2,4*	2.3
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.4	4.4	-	-
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	0.69	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.3	-0.1	0.2
DXY Index	94	97	96	91	94	93
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.21	1.17	1.19
CLP/USD	641	703	795	763	790	767
TCR (índice)	91	95	102	99	102	100

\*A Agosto 2020

\*\*2018: Corresponde al BCU-10

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

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 0,9% durante la semana**, cerrando en **93,8**. El euro, la libra y el JPY se apreciaron frente al USD en 0,8% (a US\$1,17), 1,5% (a US\$ 1,29) y 0,2% (a ¥105), respectivamente. En **Latinoamérica**, las monedas tuvieron **comportamientos mixtos**. Se depreciaron: el BRL (1,0%), el PEN (0,8%), y el ARS (1,5). El COP y el MXN se apreciaron 0,4% y 2,3%, respectivamente. **El CLP se depreció 0,4%, cerrando en \$790**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 subió 4% pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,69%**. **El precio del cobre bajó 1,8%** durante la semana, cerrando en **US\$ 2,91 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 8,3%, a US\$ 37 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos, con caídas en el margen**, en parte impulsadas por la noticia del contagio de COVID-19 del Presidente Trump. El indicador de volatilidad VIX subió 7 puntos desde el viernes de la semana anterior, a 28,2 pts.
- ▶ En EE.UU. el PIB a/a en 2T20 cayó 9,0% (1T20: +0,3%), con una velocidad t/t anualizada de -31,4% (1T20: -5,0%). Por otro lado, la tasa de desempleo en septiembre **bajó a 7,9%** (agosto: 8,4%); con una **creación de empleo m/m de 661 mil puestos de trabajo** (agosto: 1,5 millones), menor que la esperada por el mercado. A su vez, durante la semana pasada, las solicitudes iniciales del seguro de cesantía fueron 837 mil peticiones. Por otra parte, **la inflación a/a medida por el PCE en agosto aumentó a 1,4% a/a** (julio: 1,1%), mientras que su versión subyacente aumentó a 1,6% (julio: 1,4%). De acuerdo a la Universidad de Michigan, en septiembre, la confianza del consumidor aumentó a 80,4 pts, desde 78,9 registrado en agosto.
- ▶ En la **Eurozona**, la versión final del PMI de manufactura en septiembre aumentó a 53,7 pts. (ago: 51,7 pts.). Por otro lado, la tasa de desempleo en agosto aumentó a 8,1% (julio: 8,0%) en línea con lo esperado. A su vez, la versión preliminar de la inflación a/a en septiembre fue -0,3% (agosto: -0,2%), y su versión subyacente fue 0,2% a/a (ago: 0,4% a/a).
- ▶ En **China**, el **PMI de manufactura en septiembre se ubicó marginalmente por sobre el terreno neutral, con 52 pts.** (agosto: 51 pts.), **mientras que el de no fabricación se situó en 56 pts.** (agosto: 55 pts.).
- ▶ En **Japón**, la **tasa de desempleo aumentó en agosto a 3%, el nivel más alto en tres años**. En ese mismo mes, la versión preliminar de la producción industrial a/a se contrajo 13,3% (jul: -15,5%), mientras que las ventas minoristas a/a cayeron menos de lo esperado, 1,9% (julio: -2,9%).

- ▶ En Latinoamérica, en Argentina la actividad económica a/a en julio cayó 13,2% (junio: -11,7%). Por otra parte, en Perú, la inflación a/a de septiembre fue (agosto: 1,7%).

## NACIONAL

- ▶ El Ministerio de Hacienda ingresó al Congreso el proyecto de Ley de Presupuestos para el Sector Público correspondiente al año 2021. El MH contempla que este año el PIB caería 5,5%. Recortó su proyección de crecimiento económico para el próximo año de 5.5% a 5.0%, y revisó a la baja su proyección de demanda interna, de 7.3% a 6.5%. El déficit fiscal cerraría en 8,2% del PIB este año, y se reduciría a 4,3% en 2021. Se contempla endeudamiento por hasta US\$ 21 mil millones en 2021. El gasto del próximo año asciende a US\$ 73.234 millones, un 9,5% a/a real respecto del Presupuesto ajustado 2020. El Presupuesto del próximo año pondrá foco en el empleo y la recuperación económica, y sus principales ejes estarán en la protección de ingresos, capacitación y creación de empleo (US\$ 2.900 millones), salud y compra de vacunas (US\$ 12.000 millones), recuperación económica (US\$ 12.000 millones), protección social (US\$ 31.700 millones), junto con impulso a las Pymes, seguridad pública, apoyo al turismo y gobiernos locales. Respecto a la deuda bruta del Gobierno Central, se espera que en 2021 se sitúe en torno a 36,4% del PIB.
- ▶ La Coyuntura fiscal continúa exhibiendo una fuerte aceleración. El gasto a/a aumentó 52,2% real en agosto, acumulando en el año un crecimiento real de 12,8%. Por su parte, los ingresos fiscales cayeron 18,7% real en agosto, afectados por la menor tributación no minera, acumulando a agosto una caída de 14,1% real. Con relación a los Fondos Soberanos, el Fondo de Estabilización Económica y Social (FEES) en agosto alcanzó US\$ 9.785 millones, cayendo respecto de julio, principalmente debido a un retiro por US\$ 1.090 millones. Por su lado, también en agosto, el Fondo de Reserva de Pensiones (FRP) cerró en US\$ 11.437 millones.
- ▶ El IMACEC a/a agosto retrocedió 11,3%, sorprendiendo al mercado (Bloomberg: -8,5%). Por componentes, el IMACEC minero cayó 3,4% a/a, mientras que el conjunto de sectores no mineros lo hizo en 12,2% a/a.
- ▶ Con respecto a los datos sectoriales, en agosto la producción industrial cayó 4,8% a/a, con caídas en todos sus componentes: la producción manufacturera (-8,2%) mientras que EGA y la producción minera cayeron 2%. El comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas, aumentó 11% a/a.
- ▶ Durante el trimestre móvil terminado en agosto, la tasa de desempleo bajó a 12,9%, disminuyendo por primera vez desde octubre del año pasado. El nivel de la fuerza de trabajo revirtió la tendencia m/m a la baja, con lo que la variación a/a fue de 14,5% a/a. El empleo cayó 19,4% a/a; sin embargo m/m se crearon 119 mil empleos.
- ▶ La confianza del consumidor (IPEC) aumentó en septiembre por tercer mes consecutivo a 26,5 puntos (agosto: 25,5 pts). Por su parte, la confianza empresarial (IMCE) durante septiembre aumentó fuertemente, a 49,8 puntos, aproximándose al terreno neutral (agosto: 42,5 pts).

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	05-oct	EE.UU.	PMI servicios	Septiembre final	55	54,6
lunes	05-oct	Eurozona	PMI servicios	Septiembre final	50,5	47,6
lunes	05-oct	Colombia	IPC a/a	Septiembre	1,9%	1,8%
martes	06-oct	EE.UU.	Balanza Comercial	Agosto	US\$ -63,6 b	US\$ -66,1 b
miércoles	07-oct	China	Reservas internacionales	Septiembre	US\$ 3.165 b	US\$ 3.160 b
miércoles	07-oct	Chile	Balanza comercial	Septiembre	US\$ 904 m	-
miércoles	07-oct	Perú	RPM	Octubre	0,25%	0,25%
jueves	08-oct	Chile	IPC a/a	Septiembre	2,4%	2,8%
jueves	08-oct	México	IPC a/a	Septiembre	4,1%	-
viernes	09-oct	Brasil	IPC a/a	Septiembre	2,4%	3,0%
viernes	09-oct	Chile	Encuesta de Operadores Financiero:	Octubre	-	-

Paridades								
	2-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	93.8	94.6	92.9	93.3	(0.9)	(0.1)	(2.7)	(5.1)
Euro (US\$/euro)	1.17	1.16	1.18	1.18	0.8	0.0	4.5	6.9
JPY (yen/US\$)	105.3	106	105	106	(0.2)	(0.2)	(3.0)	(1.5)
GBP (US\$/libra)	1.29	1.27	1.29	1.28	1.5	0.2	(2.4)	4.9
BRL (real/US\$)	5.62	5.56	5.39	5.32	1.0	0.2	39.4	37.7
COP (peso/US\$)	3871	3887	3737	3708	(0.4)	1.1	18.1	12.2
MXN (peso/US\$)	21.8	22.3	21.1	21.3	(2.3)	(1.4)	15.3	11.0
PEN (sol/US\$)	3.61	3.6	3.5	3.6	0.8	0.3	9.1	7.1
ARS (peso/US\$)	76.9	75.8	75.4	74.9	1.5	1.0	28.5	33.2
CLP (peso/US\$)	790.2	787	763	769	0.4	0.7	5.1	10.1

  

Tasas de Interés 10 años								
	2-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. LIBOR 3M US\$	0.69	0.65	0.69	0.67	4.0	1.0	(122.4)	(84.0)
Reino Unido	0.23	0.22	0.23	0.25	1.6	0.0	(167.5)	(180.9)
Alemania	0.25	0.19	0.18	0.18	5.8	1.8	(57.5)	(22.3)
España	-0.54	-0.53	-0.49	-0.48	(0.6)	(1.3)	(35.0)	5.5
Italia	0.23	0.25	0.29	0.31	(2.0)	(2.0)	(24.0)	9.7
Francia	0.79	0.89	0.96	0.98	(9.3)	(7.3)	(61.9)	(3.4)
Japón	-0.26	-0.25	-0.22	-0.19	(0.4)	(1.4)	(37.3)	3.2
Brasil	0.02	0.01	0.01	0.02	1.1	0.6	3.7	21.6
México	7.60	7.41	7.25	7.25	19.2	1.4	81.4	61.1
China	6.12	5.94	5.89	5.94	18.3	0.7	(77.1)	(60.8)
Chile	3.15	3.13	3.12	3.15	1.5	0.0	0.4	0.7
	2.52	2.67	2.57	2.65	(15.0)	(18.0)	(54.0)	(22.0)

  

Materias Primas								
	2-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	36.8	40.1	41.1	37.3	(8.3)	(8.6)	(39.8)	(29.9)
Petroleo Brent (US\$/barril)	38.1	41.1	42.4	39.0	(7.3)	(6.9)	(42.6)	(34.2)
Cobre BML (cUS\$/libra)	290.7	296	310	307	(1.8)	(3.0)	4.1	13.9
Hierro (US\$/Dry MT)	117.9	118.3	123.5	125.8	(0.3)	0.0	37.2	26.8
Oro (US\$/t oz.)	1908.2	1866.3	1962.1	1947.9	2.2	0.7	23.1	23.8

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	2-oct	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,357	3,298	3,319	3,341	1.8	(0.2)	3.9	15.3
Reino Unido (UKX)	5,862	5,843	6,007	6,032	0.3	(0.1)	(22.3)	(17.2)
Alemania (DAX)	12,637	12,469	13,116	13,203	1.3	(1.0)	(4.6)	6.0
España (IBEX)	6,718	6,628	6,930	6,943	1.4	0.0	(29.6)	(24.5)
Italia (FTSE MIB)	18,997	18,698	19,525	19,821	1.6	(0.1)	(19.2)	(10.9)
Francia (CAC40)	4,802	4,730	4,978	5,034	1.5	(0.0)	(19.7)	(11.7)
Japón (NKY)	23,030	23,205	23,360	23,406	(0.8)	(0.7)	(2.6)	7.9
Turquía	1,148	1,124	1,112	1,103	2.1	0.2	0.3	11.6
Brasil (IBOV)	95,714	96,999	98,290	98,363	(1.3)	1.2	(17.2)	(5.7)
México (MEXBOL)	36,478	36,584	36,017	36,335	(0.3)	(2.6)	(16.2)	(14.1)
China (SHCOMP)	3,218	3,219	3,338	3,260	(0.0)	0.0	5.5	10.8
Chile (IPSA)	3,618	3,589	3,730	3,713	0.8	(0.5)	(22.5)	(27.6)
VIX Index	28.2	26.4	25.8	26.9	6.7	6.8	104.3	47.2