

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

Mercados financieros golpeados por:

- Posible segunda ola de restricciones y cuarentenas en Europa
- Decepcionantes datos de actividad de servicios en la Eurozona
- Presidente de la Fed indica que la recuperación económica depende de una mayor inyección de recursos fiscales
 - Creciente tensión política en EE.UU

Economía chilena

- Levantamiento del confinamiento, paulatino retorno a actividades productivas, y mayor efectividad de políticas monetaria y fiscal, llevan a que proyección del PIB anual 2020 mejore
 - Mercado laboral sigue deprimido, sin perspectivas favorables
- Recuperación de China y elevado precio del cobre debieran contribuir a un relativo mayor dinamismo de la economía en los próximos trimestres

28 de septiembre de 2020

Zahler & Co.

AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

Muy fuerte caída del PIB mundial. Recuperación en 2021, si la pandemia se controla

(%)

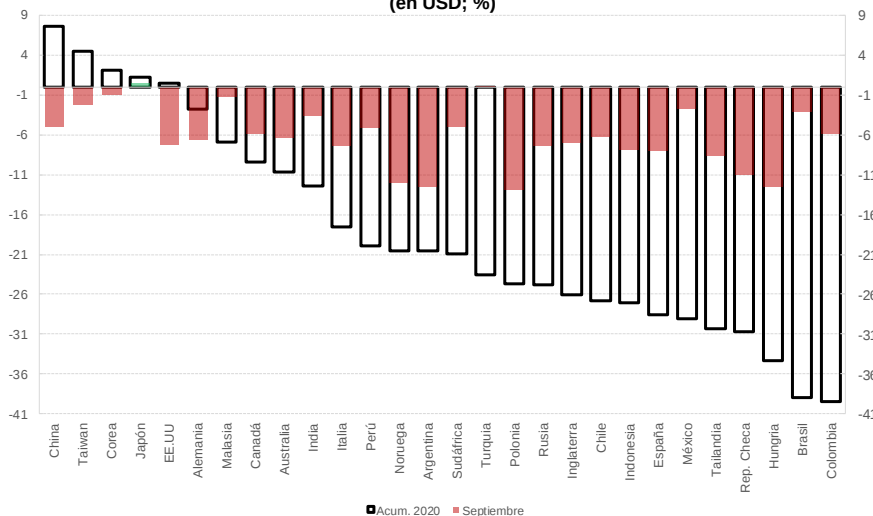
	% PIB mundial al PPP 2020	2009	2010-2013	2017	2018	2019e	2020p	2021p
Estados Unidos	14,9	-2,5	2,1	2,4	2,9	2,3	-4,0	3,8
Zona Euro	11,0	-4,5	0,7	2,5	1,9	1,3	-8,0	4,6
Japón	3,9	-5,4	1,9	2,2	0,3	0,7	-5,9	1,9
Reino Unido	2,2	-4,2	1,8	1,9	1,3	1,4	-9,9	6,0
Países Desarrollados	39,7	-3,3	1,9	2,5	2,2	1,7	-5,6	3,8
América Latina	7,1	-2,0	4,2	1,3	1,1	0,1	-7,9	3,6
Asia Emergente	35,0	7,6	7,8	6,7	6,3	5,5	-1,3	6,8
Resto	18,1	-1,2	4,4	3,1	2,6	1,8	-4,2	3,1
Países en Desarrollo	60,3	2,8	6,1	4,8	4,5	3,7	-2,9	5,4
PIB mundial	100	-0,1	4,2	3,9	3,6	2,9	-4,0	4,8
PIB principales socios comerciales de Chile	46,0	-	4,2	4,1	3,7	3,1	-3,1	4,8

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

En septiembre vuelven a caer las bolsas

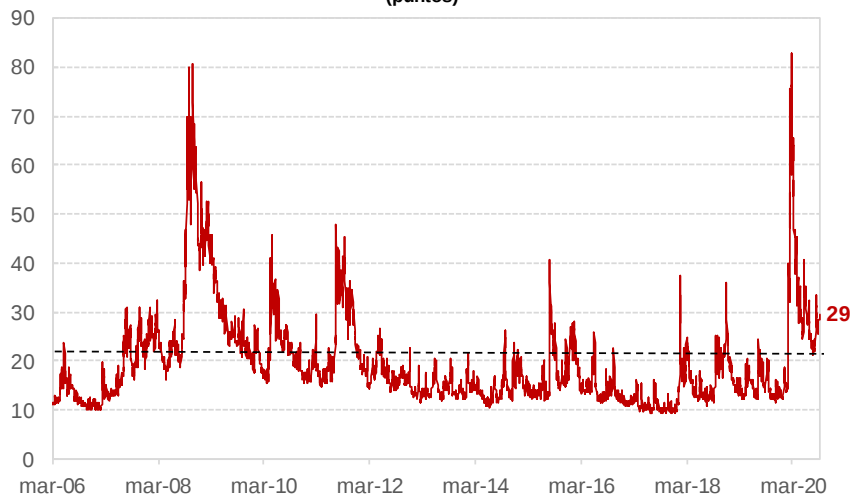
(en USD; %)



Al 25/09/20
Fuente: Bloomberg

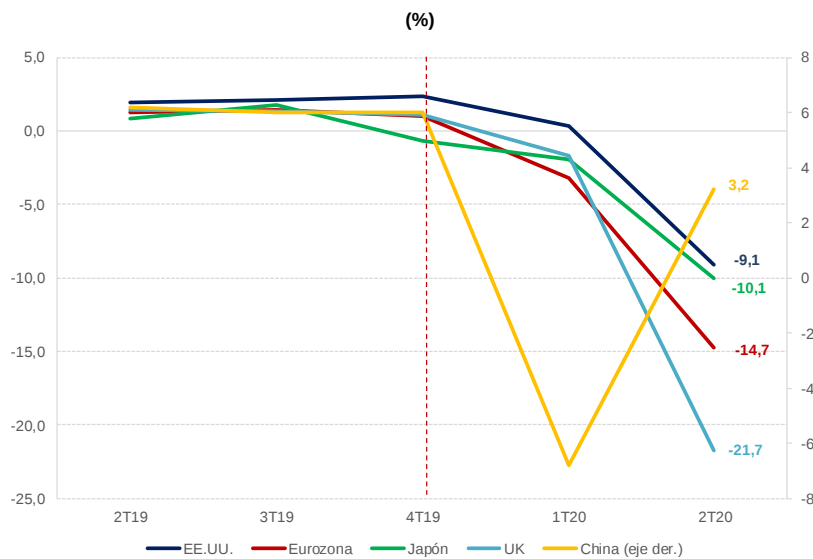
Zahler & Co.

VIX, con aumento en el margen



Zahler & Co.

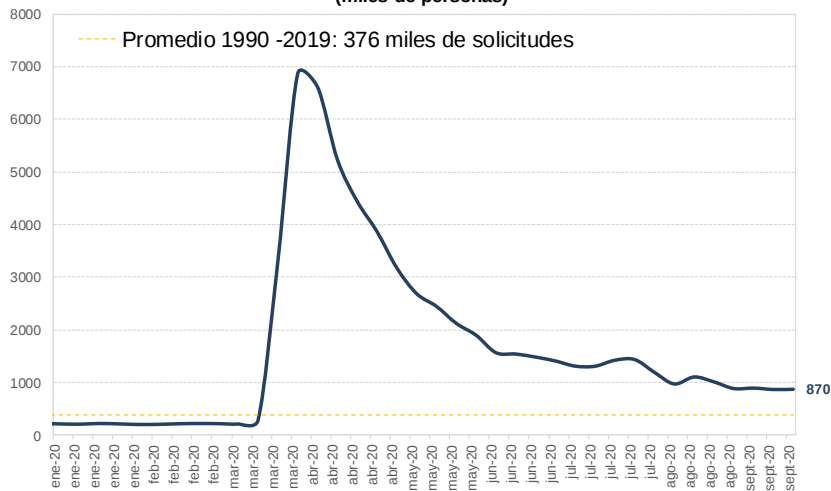
Variación a/a del PIB de las principales economías



Zahler & Co.

EE.UU.: solicitudes de seguro de desempleo se estabilizan a un nivel que más que duplica el promedio histórico

(miles de personas)



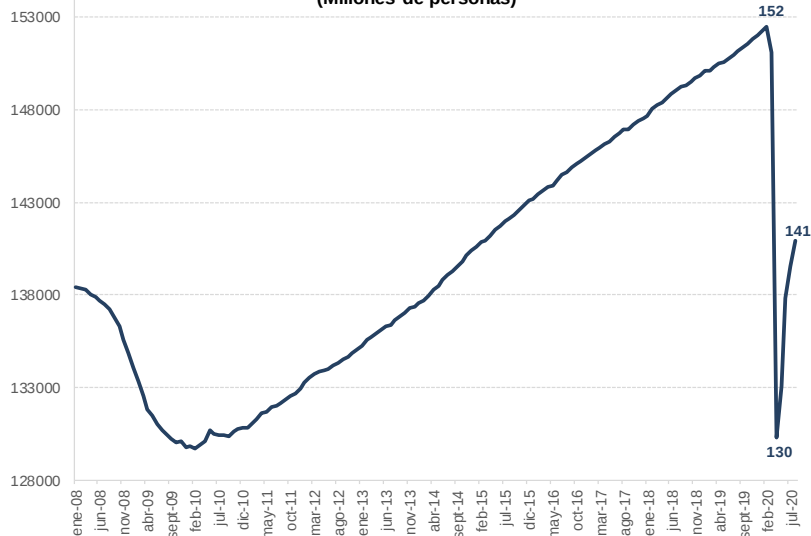
Al 18/09/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

EE.UU.: Ocupados

(Millones de personas)

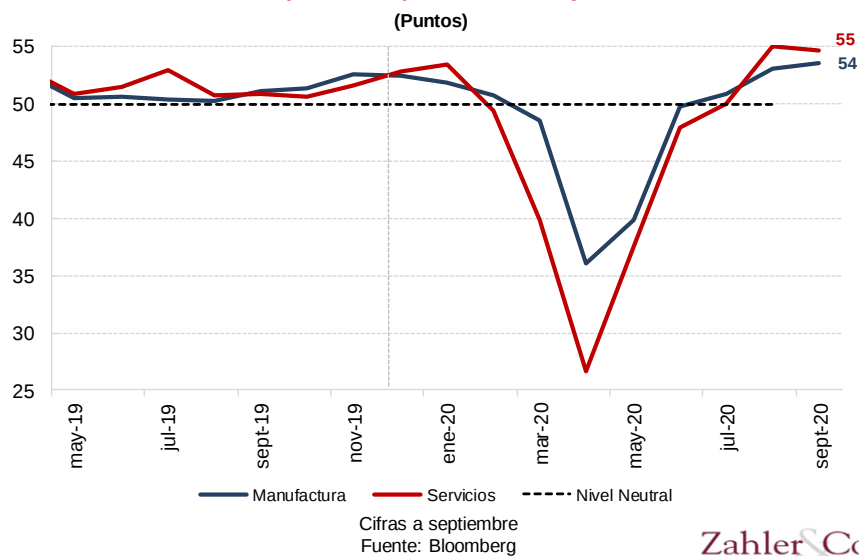


Cifras a agosto

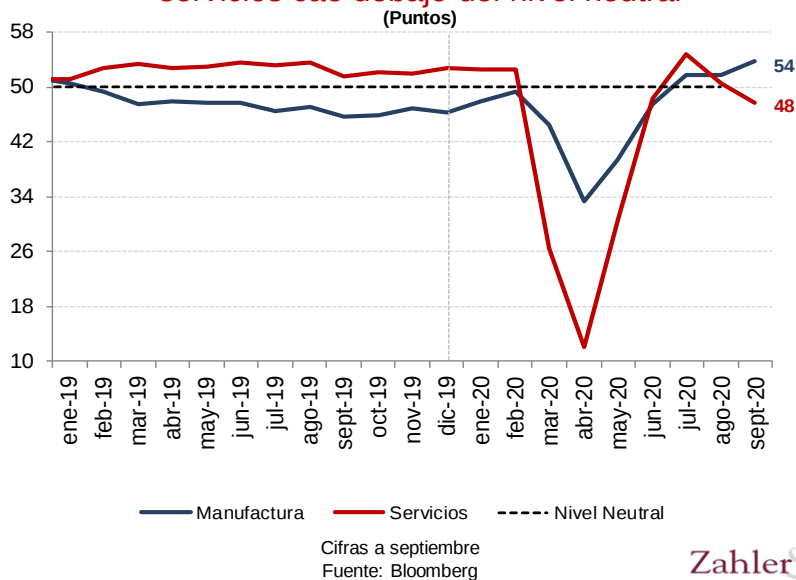
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

PMI de manufactura y servicios en EE.UU.: continuo repunte a partir de mayo

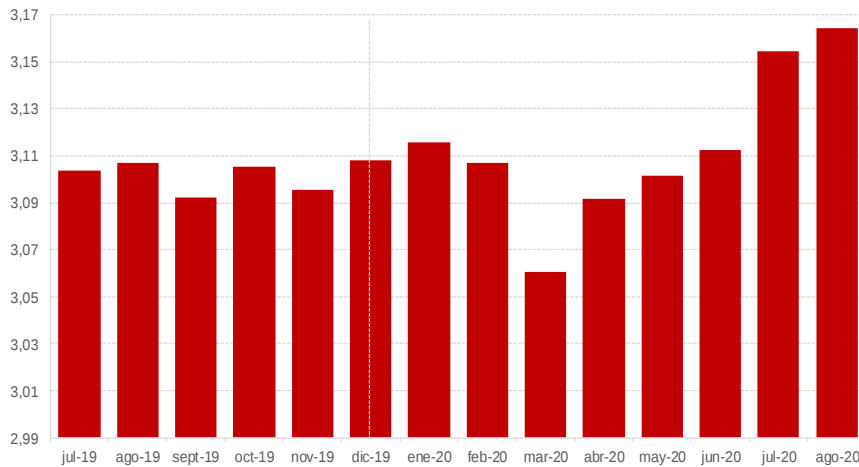


Eurozona: PMI de manufactura mantiene repunte; el de servicios cae debajo del nivel neutral



China: Reservas Internacionales continúan aumentando

(US\$ trillones)

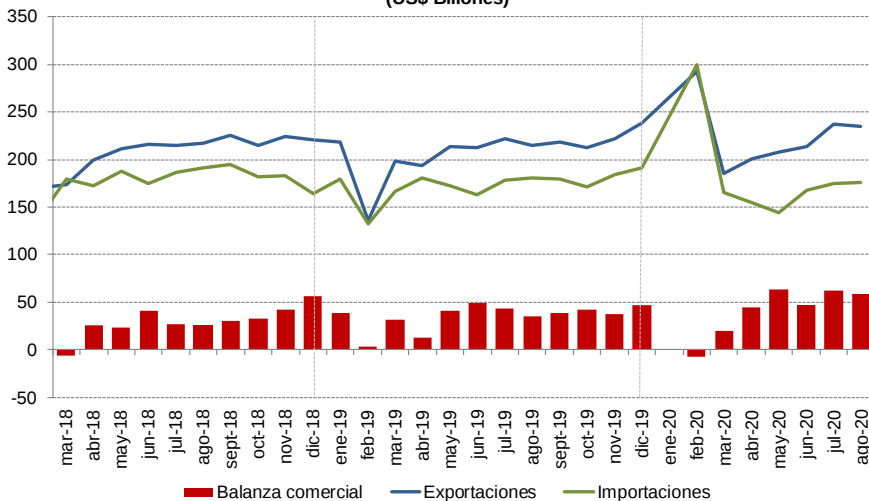


Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

China: Balanza Comercial vuelve a superávit de US\$ 50 billones

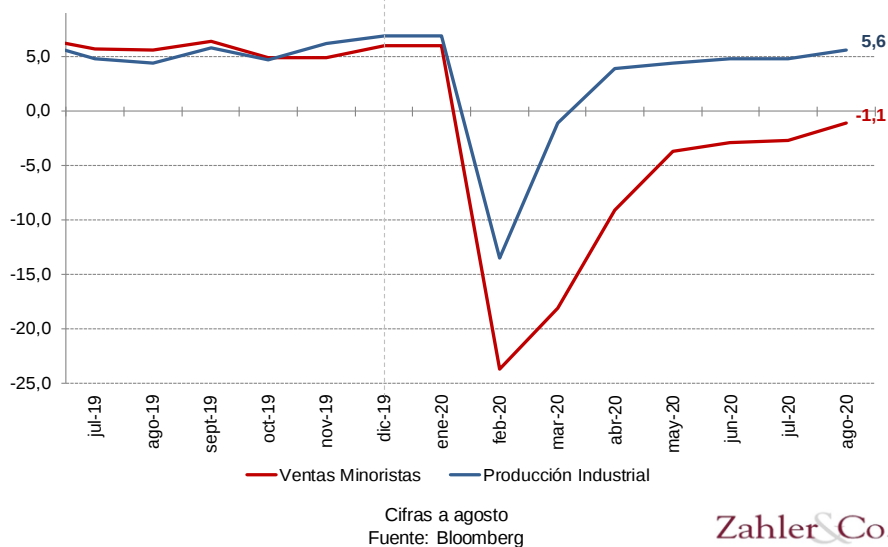
(US\$ Billones)



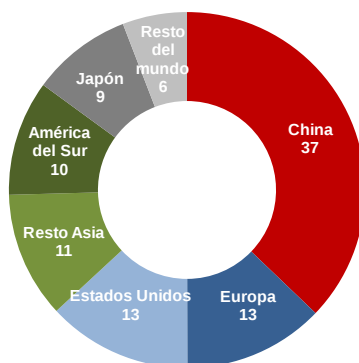
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

China: se mantiene recuperación de producción industrial;
ventas minoristas se recuperan, pero siguen con caídas a/a
(a/a real; %)



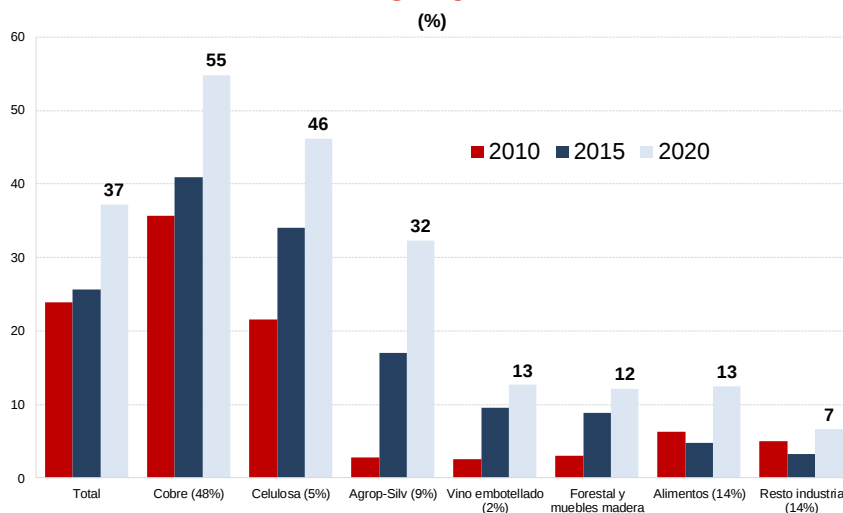
Creciente importancia de China en las
exportaciones de Chile*
(%)



Participación en el valor de las exportaciones en US\$
*Valor acumulado en 12 meses hasta agosto 2020
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

Importancia de China en las exportaciones de Chile*



Fuente: Banco Central de Chile y Zahler & Co.
*Valores acumulados en 12 meses hasta agosto de cada año

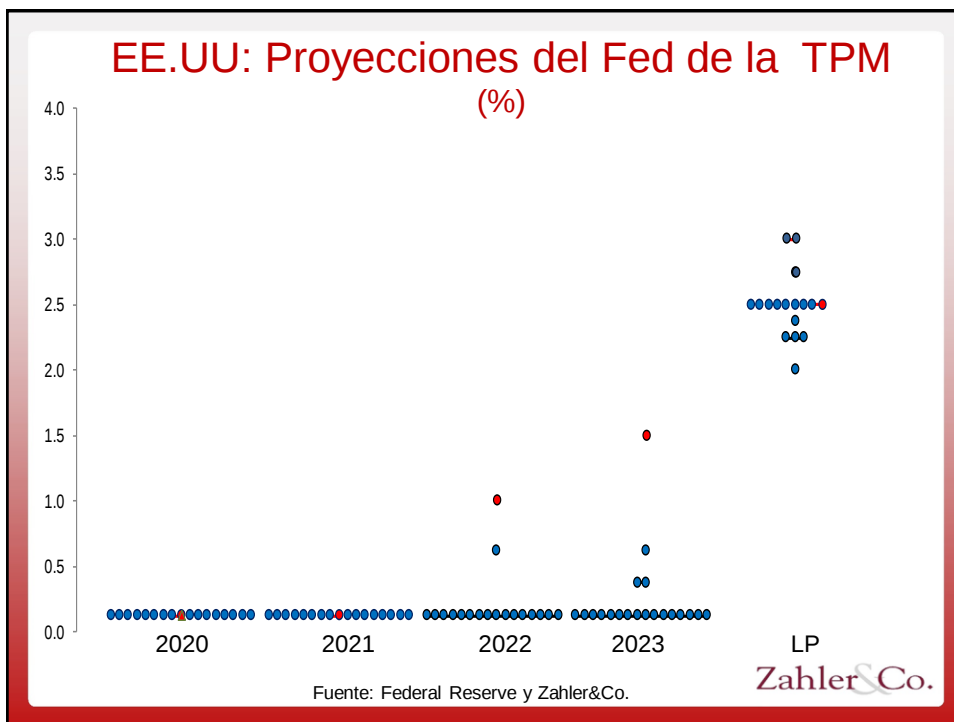
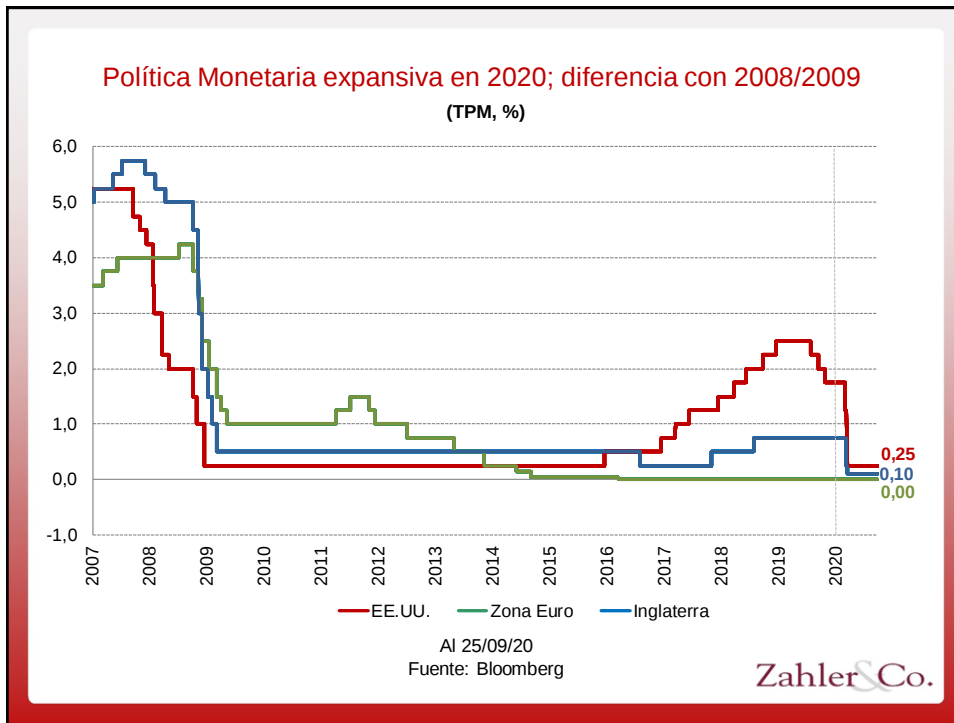
Zahler & Co.

2020: fuerte desaceleración y caída del PIB de nuestros principales socios comerciales

	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)			
		2018	2019e	2020p	2021p
China	37	6,6	6,1	2,3	7,0
Estados Unidos	13	2,9	2,3	-4,0	3,8
Japón	9	0,3	0,7	-5,9	1,9
Corea del Sur	6	2,7	2,0	-1,0	3,0
Brasil	4	1,3	1,1	-5,8	3,0
Otros	31	-	-	-	-

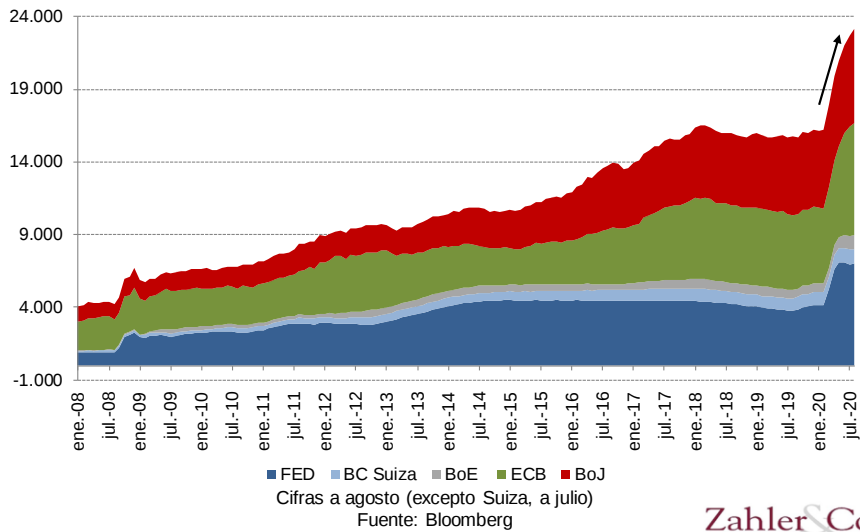
Fuente: Banco Central de Chile, Zahler & Co.

Zahler & Co.



Continúa gran expansión de la liquidez mundial

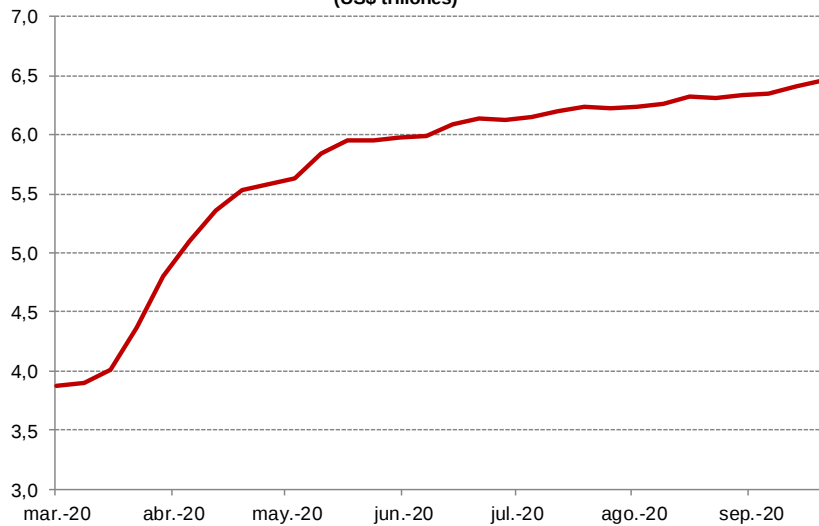
(billones de dólares)



Zahler & Co.

Fortísima expansión monetaria de la Fed

(US\$ trillones)

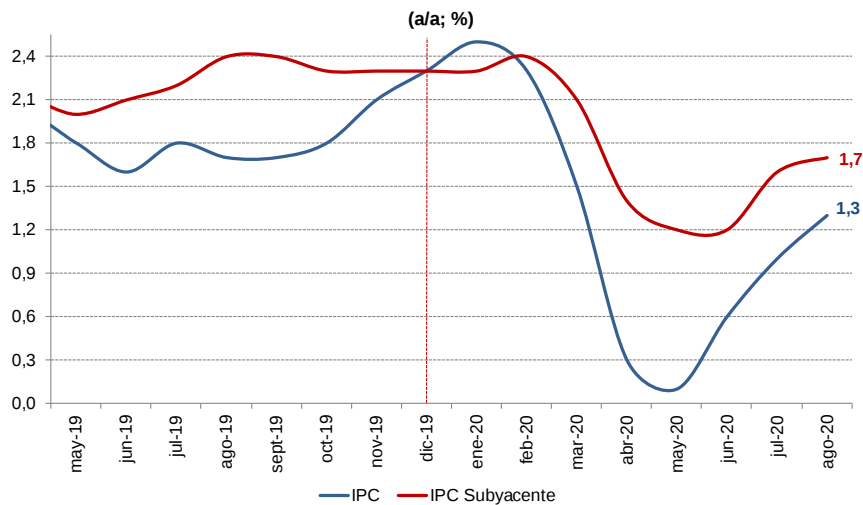


Al 23/09/2020

Fuente: Factors Affecting Reserve Balances - H.4.1
www.federalreserve.gov

Zahler & Co.

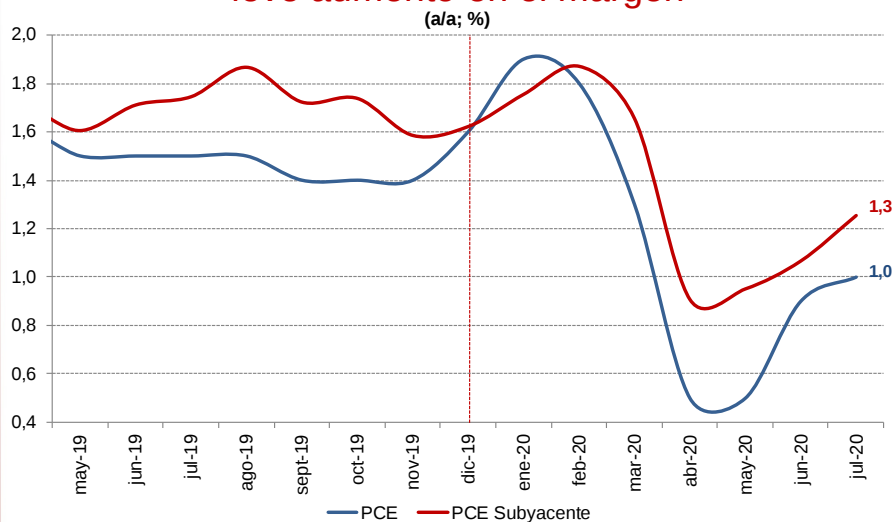
EE.UU.: Inflación (IPC) se mantiene baja, con leve aumento en el margen



Fuente: Bloomberg

Zahler&Co.

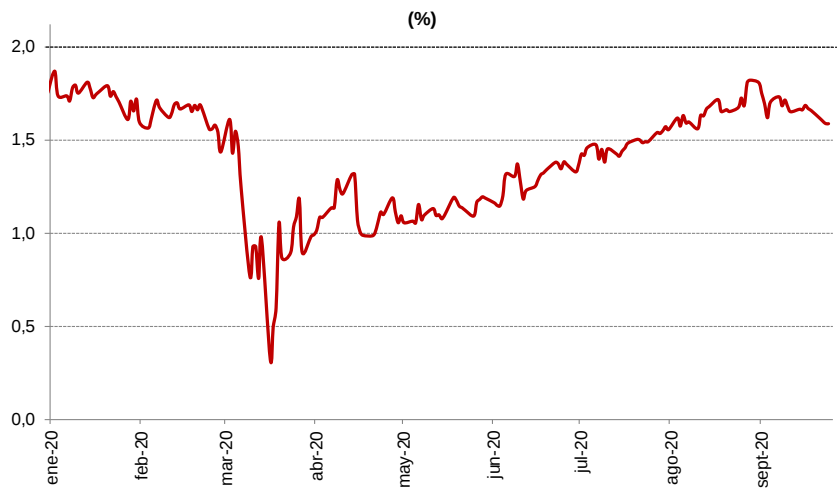
EE.UU.: Inflación (PCE) se mantiene baja, con leve aumento en el margen



Fuente: Bloomberg

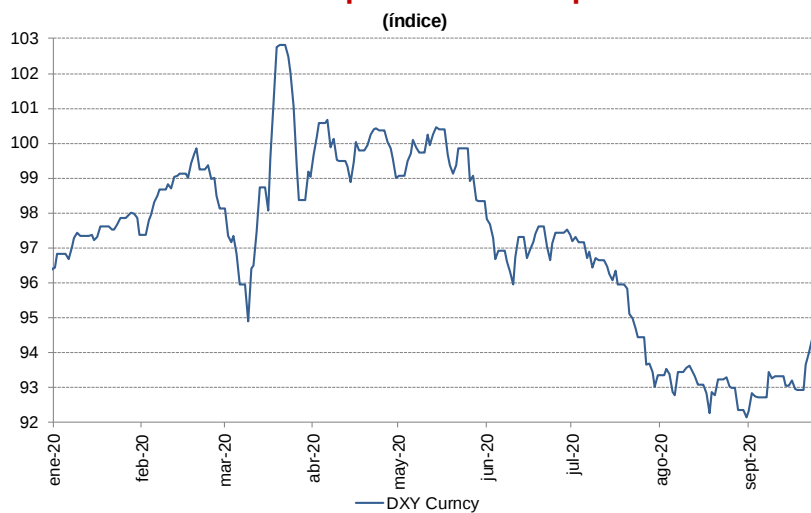
Zahler&Co.

Inflación anual promedio a 10 años, implícita en tasas de interés de bonos US Treasury de EE.UU., menor a 2%, y cae en septiembre



Zahler & Co.

USD se recupera en septiembre



*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)

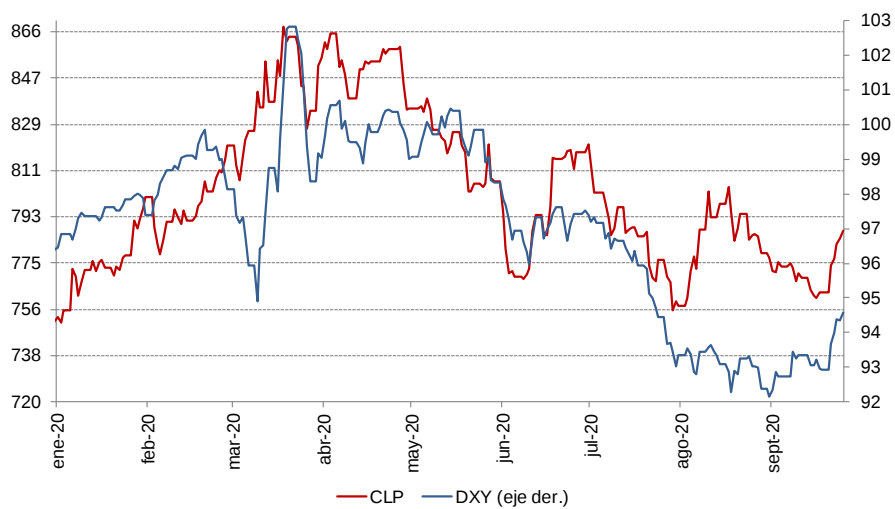
Al 25/09/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Alta correlación CLP con DXY, se recupera en el margen

(CLP por USD; índice)

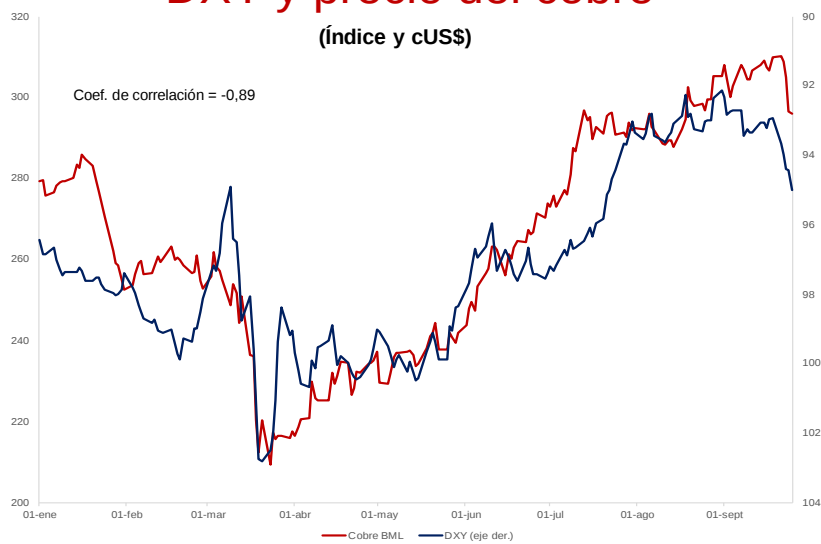


Al 25/09/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

DXY y precio del cobre*

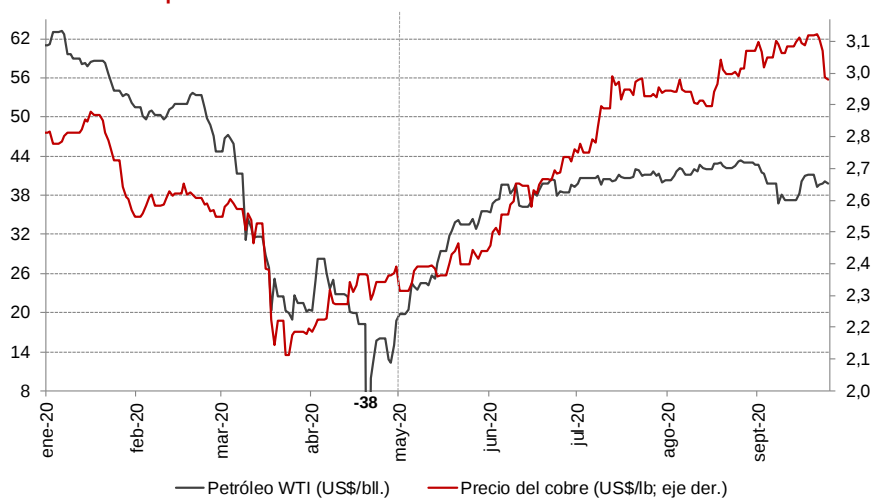
(índice y cUS\$)



Al 25/09/2020
*DXY eje invertido
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Precio del cobre en torno a US\$ 2,90 la libra. Precio del petróleo WTI en torno a US\$ 40 el barril



Al 25/09/20
Fuente: Bloomberg

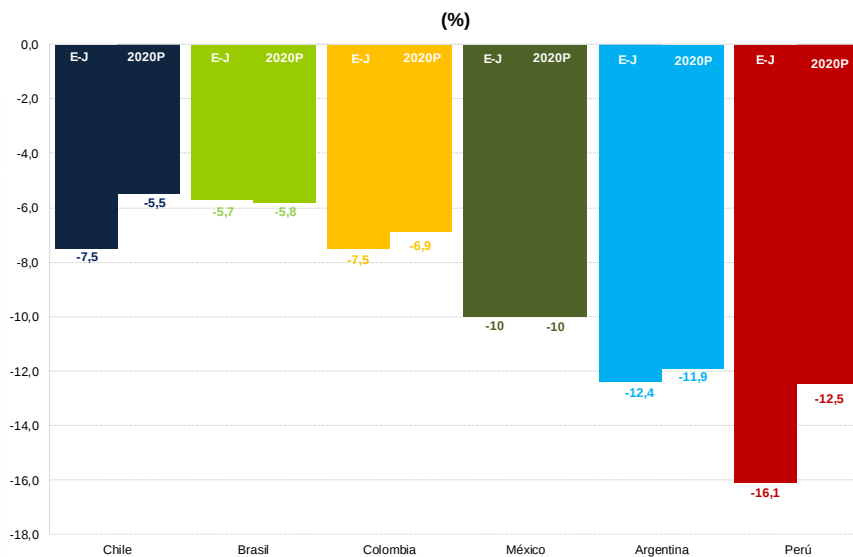
Zahler&Co.

AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler&Co.

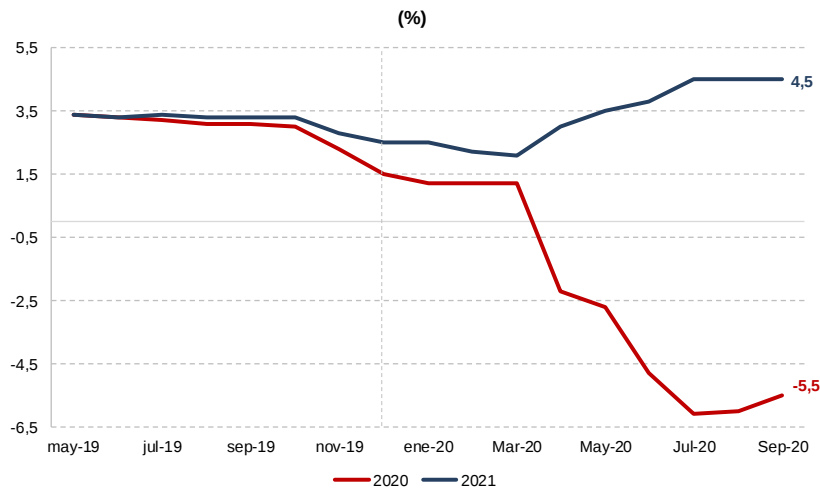
Latinoamérica: fortísima recesión en 2020



Fuente: Bloomberg y Zahler & Co.

Zahler & Co.

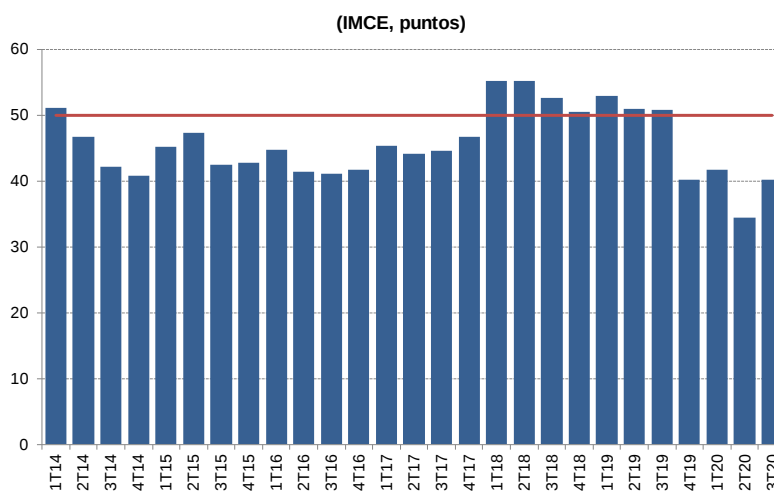
EEE: crecimiento del PIB de -5,5% en 2020; y de 4,5% en 2021



Cifras a septiembre
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

Expectativas empresariales se recuperan en julio y agosto; se mantienen por debajo del nivel neutral*

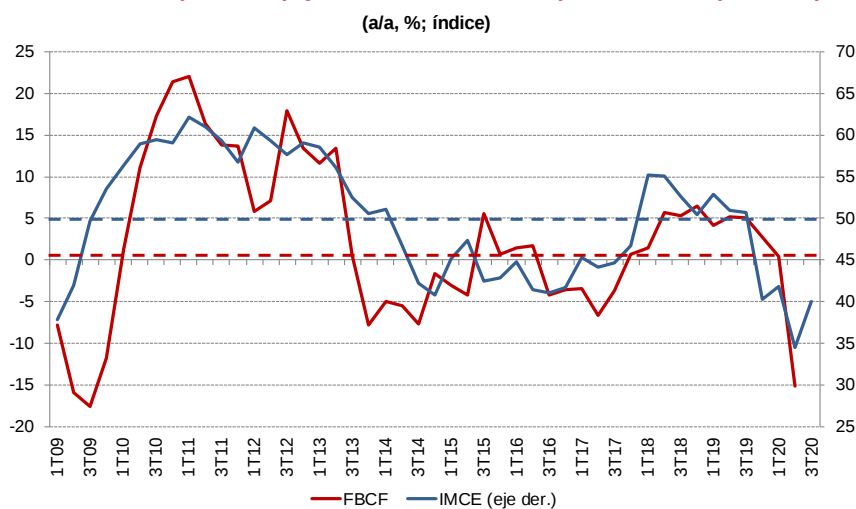


*3T20 corresponde al promedio julio-agosto

Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

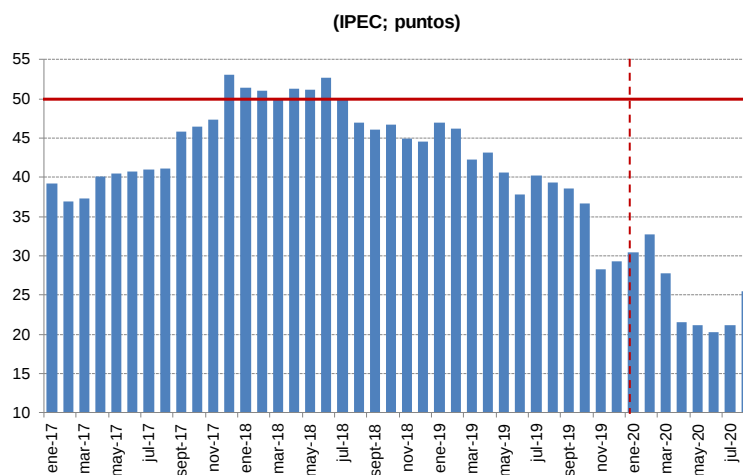
Inversión (FBCF) y confianza empresarial (IMCE)



FBCF al 2T20; IMCE al promedio julio-agosto
Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez, BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

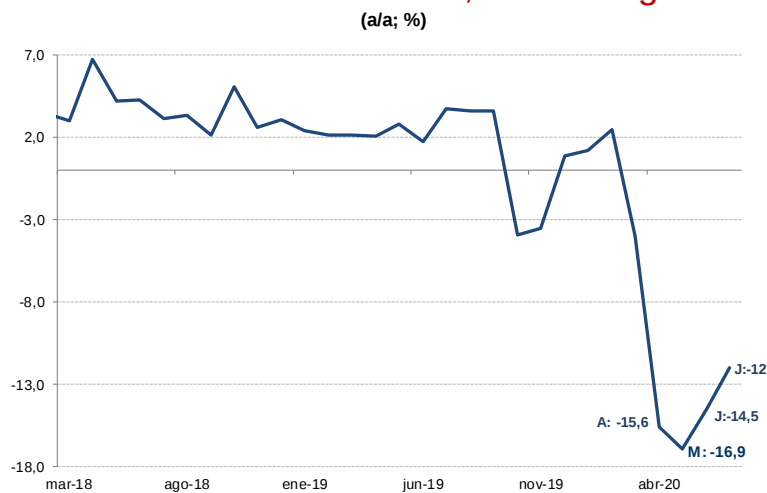
Percepción de los consumidores mejora en julio y agosto; se mantiene en torno a su más bajo nivel histórico



Cifras a agosto
Fuente: IPEC-GfK Adimark

Zahler & Co.

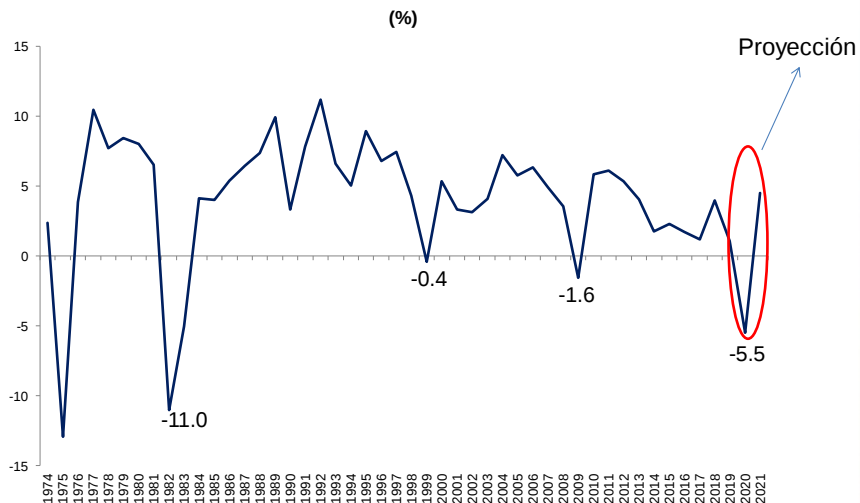
Variación a/a IMACEC no minero cayó en julio, por cuarto mes consecutivo, en dos dígitos



Cifras a julio
Fuente: BCCh y Zahler & Co.

Zahler & Co.

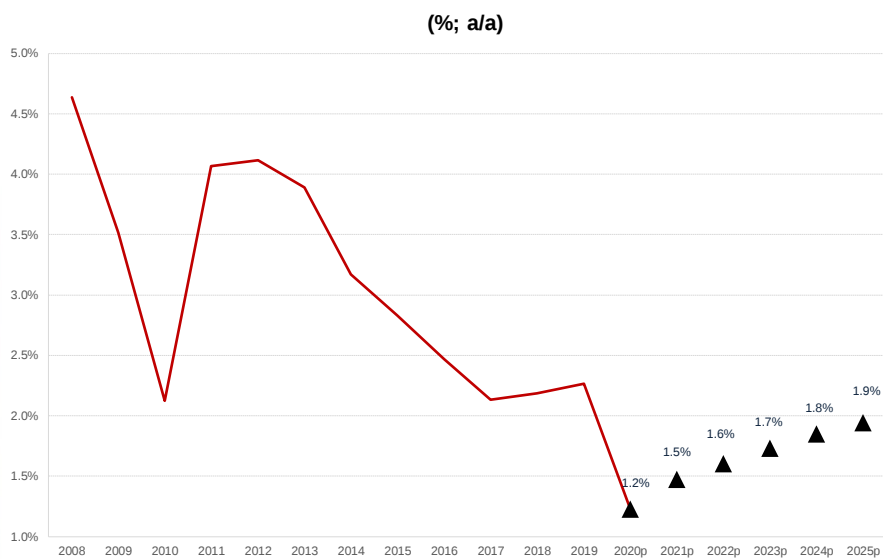
Crecimiento histórico del PIB



Fuente: Comité PIB Tendencial, Dipres y Zahler&Co.

Zahler&Co.

PIB Tendencial del Comité de Expertos



Fuente: Dipres. Agosto 2020

Zahler&Co.

Proyecciones de PIB y Gasto

(a/a; %)

	I-20	II-20	III-20	IV-20	I-21	II-21	III-21	IV-21	2019	2020	2021
PIB	0.2	-14.1	-8.6	0.7	0.1	9.7	5.6	3.0	1.1	-5.5	4.5
Consumo Privado	-2.1	-22.4	-6.6	4.6	1.3	13.9	5.6	0.0	1.1	-6.7	4.7
Bienes Durables	-12.6	-33.6	-5.0	5.0	5.0	30.0	10.0	2.5	-4.7	-11.8	10.5
Bienes no Durables	0.1	-16.7	0.0	4.0	0.5	10.0	2.0	0.0	0.3	-3.0	2.7
Servicios	-2.3	-25.0	-12.0	5.0	1.5	15.0	8.0	-0.5	2.7	-8.9	5.4
Inversión	0.5	-15.1	-14.0	-9.1	4.8	12.2	8.3	6.6	4.2	-9.6	7.8
Maquinaria y Equipos	-9.8	-10.9	-14.0	-11.0	7.0	9.0	10.0	6.5	1.7	-11.4	8.1
Construcción	6.6	-17.4	-14.0	-8.0	4.0	14.0	7.0	6.8	5.7	-8.5	7.7
Exportaciones	1.0	-2.8	-7.8	0.4	1.6	3.4	5.3	2.0	-2.3	-2.3	3.0
Importaciones	-9.4	-21.4	-12.8	-2.1	7.7	12.2	11.9	7.6	-2.3	-11.4	9.7
Inversión/PIB (%)	20.2	20.5	20.3	22.5	21.1	20.9	20.8	23.2	21.8	20.9	21.6

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Déficit de la Cta. Cte. de la B. de Pagos en torno a 1% del PIB

(millones de USD; %)

	I-20	II-20	III-20	IV-20	I-21	II-21	III-21	IV-21	2019	2020	2021
Balanza Comercial	3.264	4.900	2.410	2.971	3.423	4.885	1.447	1.746	4.165	13.546	11.502
Exportaciones	17.353	16.764	16.335	18.343	18.728	19.100	17.126	18.394	69.889	68.795	73.348
Importaciones	14.089	11.864	13.925	15.372	15.305	14.215	15.679	16.648	65.724	55.249	61.847
Balanza de Servicios	-3.502	-3.747	-3.465	-4.102	-3.957	-4.451	-4.163	-4.761	-15.098	-14.815	-15.456
Saldo en Cuenta Corriente	-237	1.154	-1.055	-1.130	-534	434	-2.715	-3.015	-10.933	-1.269	-3.954
SCC a PIB (%)	-0,4	2,1	-1,7	-1,6	-0,8	0,6	-4,0	-3,8	-3,9	-0,5	-1,5
Precio Cobre (cUS\$/lb)	256	242	297	301	286	291	292	291	272	274	290
Precio Petróleo (US\$ por barril)	46	28	41	42	43	45	47	46	57	39	45
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	5,6	0,6	-6,9	3,0	1,0	2,2	5,0	2,0	-1,1	0,6	2,6
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	2,1	-14,0	-14,0	-8,0	6,0	8,0	4,0	2,0	4,3	-8,5	5,0
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	-2,4	2,2	-8,0	-2,0	1,8	4,0	6,0	2,0	-2,9	-2,6	3,5

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Gasto en consumo de bienes a/a modera su caída en los últimos meses

(a/a; %)

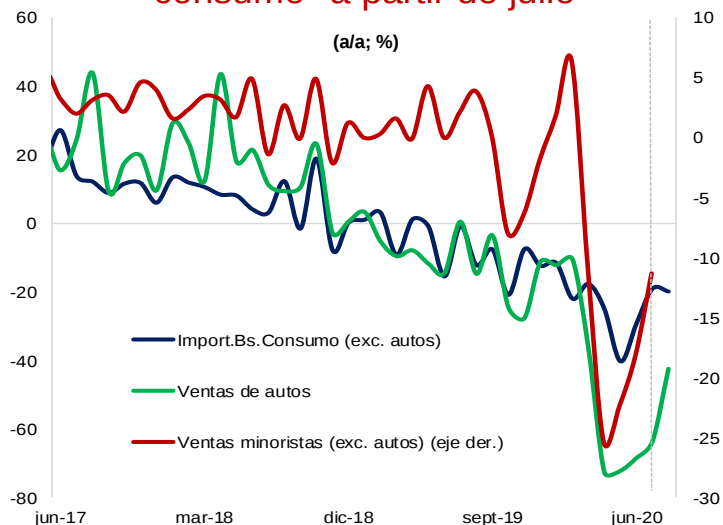
	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	Jul	Ago	Sep
► Consumo										
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	1,3	0,7	1,4	2,1	-5,4	-0,8	-22,0	-11,3	-	-
Ventas Autos, ANAC (número)	6,3	-3,5	-11,2	-6,2	-21,0	-19,4	-71,2	-63,6	-42,4	-
Importaciones Bs.de Consumo (valor)**	3,3	-4,0	-9,5	-10,8	-17,0	-20,5	-38,0	-26,9	-27,2	-18,0
Consumo de servicios (real)*	4,3	5,3	4,3	4,5	-2,8	-2,3	-25	-	-	-

*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

** Septiembre corresponde a la información acumulada en dos semanas

Zahler&Co.

Leve recuperación del gasto en bienes de consumo* a partir de julio



Cifras a agosto; ventas minoristas a julio

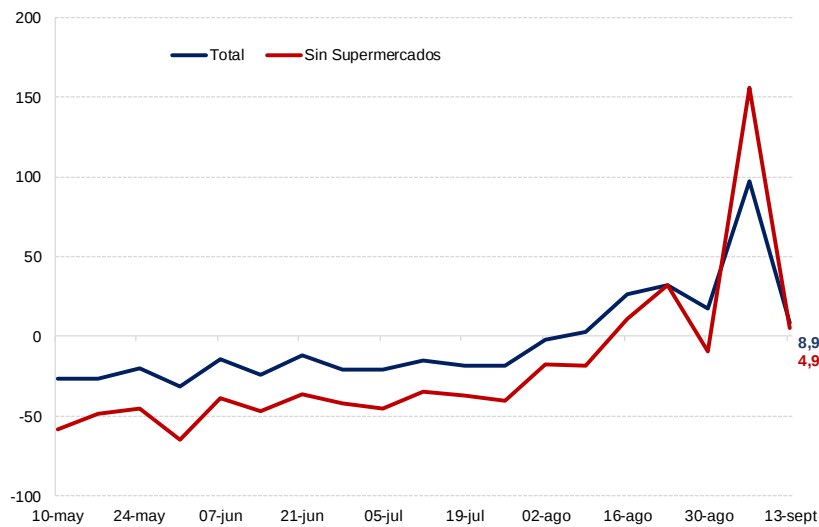
*Importaciones de bienes de consumo en valor

Fuente: ANAC, BCCh e INE

Zahler&Co.

Fuerte recuperación de las ventas minoristas desde agosto

(%; a/a)



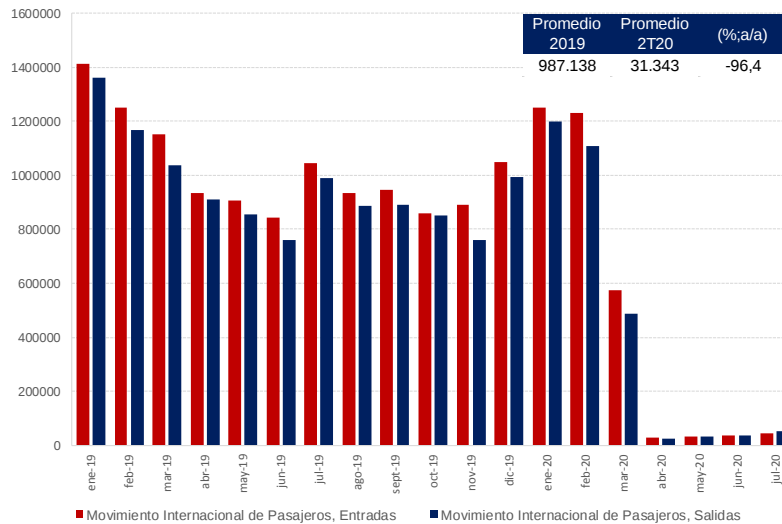
Al 13 de septiembre 2020

Fuente: CNC

Zahler & Co.

Movimiento internacional de pasajeros

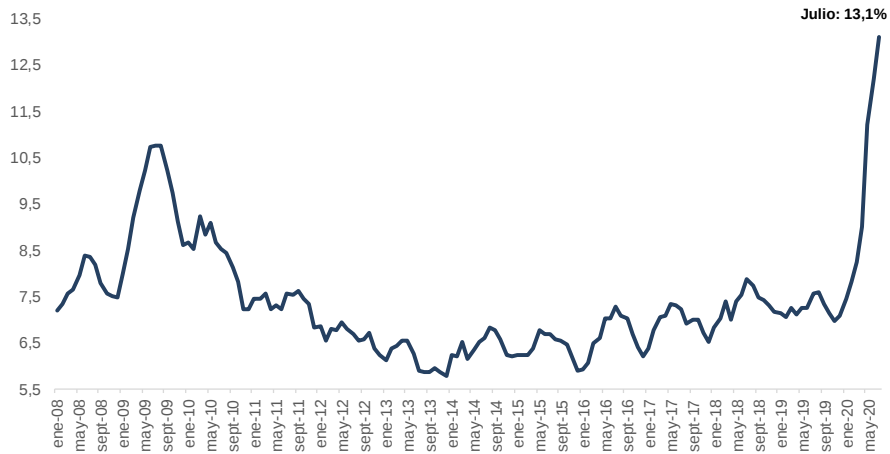
(Número de personas)



Fuente: INE

Zahler & Co.

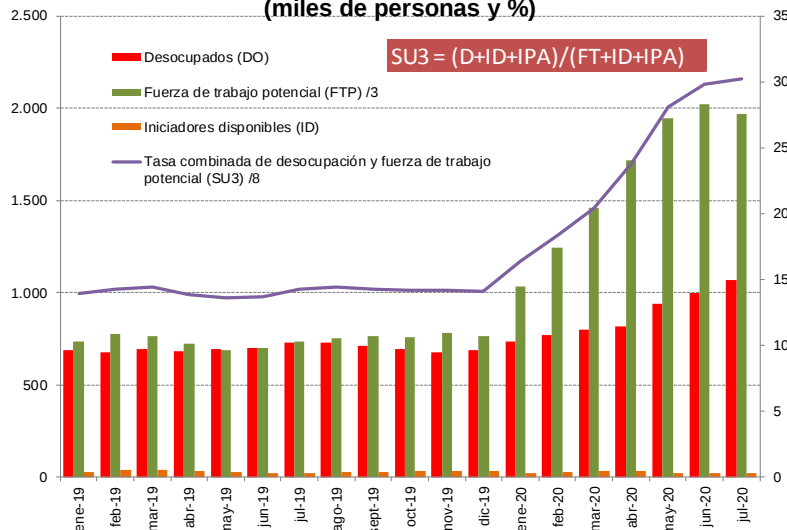
Tasa de desempleo a nivel nacional (INE)



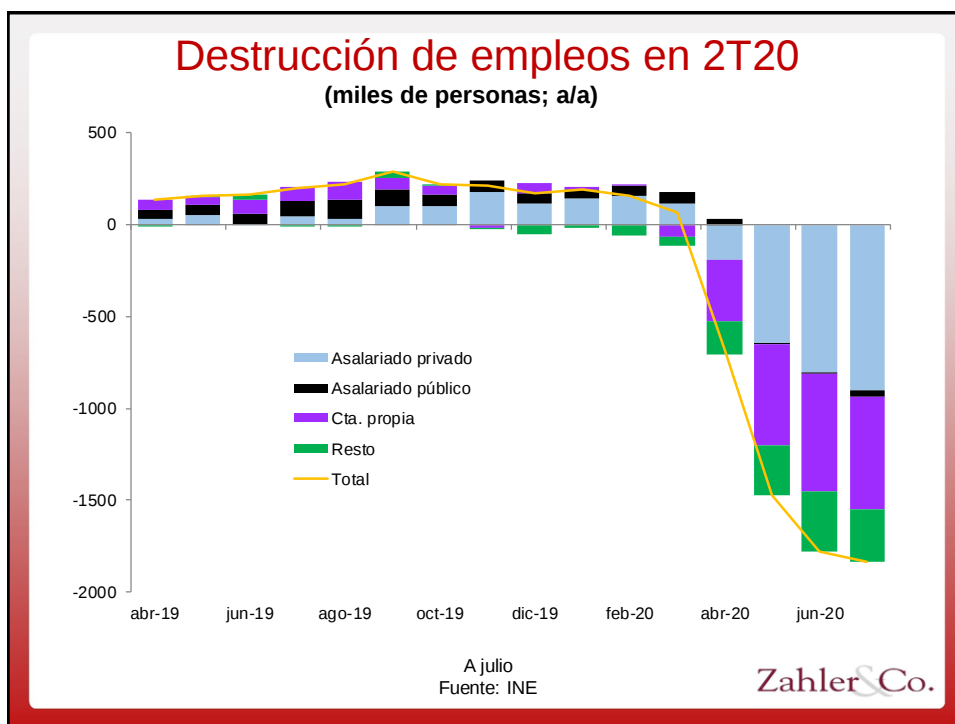
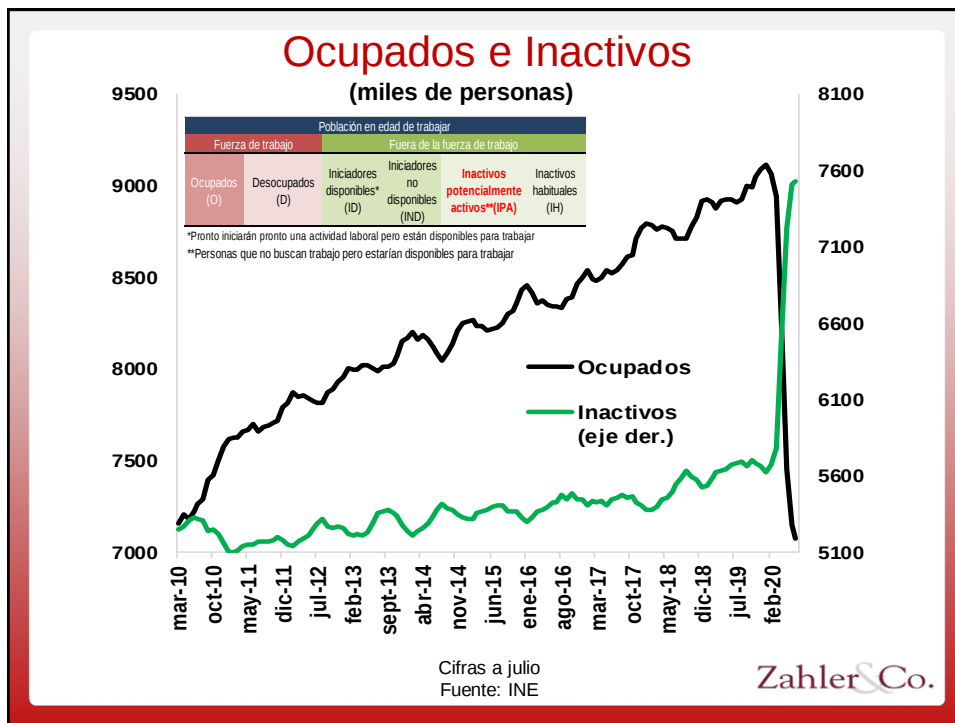
Fuente: INE

Zahler & Co.

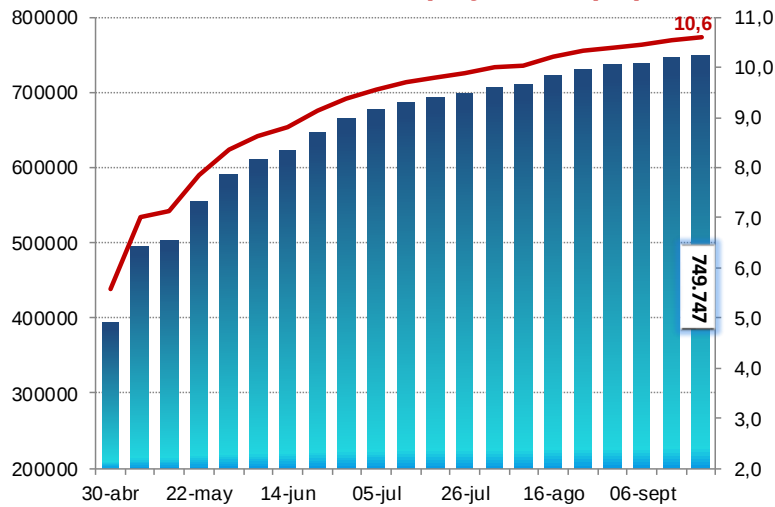
Tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (miles de personas y %)

Cifras a julio
Fuente: INE

Zahler & Co.



Número de trabajadores afiliados al Seguro de Cesantía con Solicitudes COVID 19 (Ley 21.227) aprobadas



Zahler & Co.

Número de trabajadores afiliados al Seguro de Cesantía con Solicitudes COVID 19 (Ley 21.227) aprobadas

Según Actividad Económica

Sector	Total COVID 19	% del total
Agricultura	8109	1,1
Minería	2025	0,3
Manufactura	70114	9,4
Suministro de electricidad, gas	1164	0,2
Suministro de agua	1008	0,1
Construcción	160537	21,4
Comercio	173946	23,2
Transporte y almacenamiento	39369	5,3
Alojamiento y de serv. comidas	121409	16,2
Información y comunicaciones	9987	1,3
Actividades financieras	6880	0,9
Actividades inmobiliarias	7242	1,0
Act. profesionales, científicas	29969	4,0
Actividades de servicios adm.	46591	6,2
Adm. pública y defensa	76	0,0
Enseñanza	16036	2,1
Act. Salud humana	16102	2,1
Act. Artísticas, de entretenimiento	14230	1,9
Otras actividades de servicios	23957	3,2
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	149	0,0
Otras actividades	847	0,1
Total	749747	100

Al 20/09/20

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Zahler & Co.

Tasas de Desempleo: visiones alternativas

Descomposición del Mercado Laboral		Miles de Personas
(1)	Ocupados	7073
(1.1)	Ocupados regulares	6733
(1.2)	Ocupados Ley de Protección al Empleo	340
(2)	Desocupados	1065
(3)= 1+2	Fuerza de Trabajo	8139
(2)/(3)	Tasa de desempleo (%)	13.1
(4)=(1.2)+(2)	Desocupados con Ley de Protección al Empleo	1405
	Tasa de desempleo con Ley de Protección al Empleo (%)	17.3
(5)	Fuerza de trabajo potencial extra	1237
(6)=(5)+(3)	Fuerza de Trabajo incluyendo Fuerza de Trabajo potencial	9376
(7)=(4)+(5)	Desocupados con Ley de Protección y FT potencial	2643
	Tasa de desempleo con Ley de Protección al Empleo y FT potencial (%)	28.2

Cifras al 20 de septiembre
Fuente: Zahler&Co. Con base a cifras del INE y Superintendencia de Pensiones

Zahler&Co.

Mercado Laboral

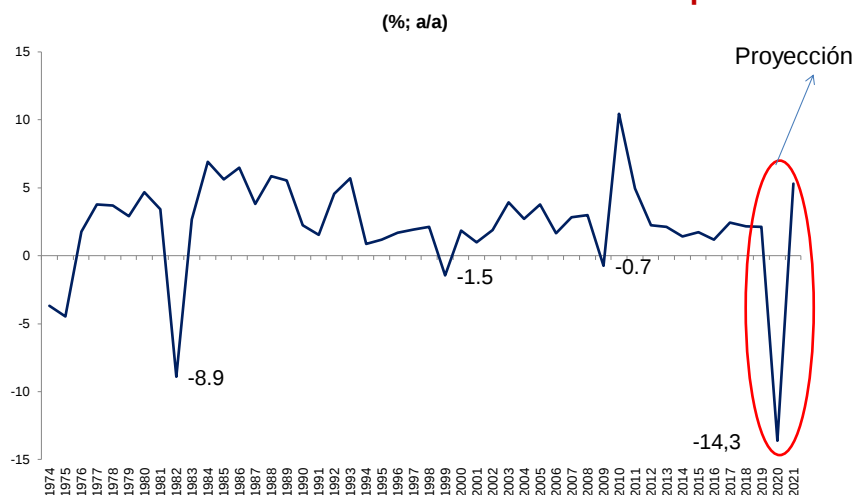
(%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa Salarial asalariados (a/a)	Desempleo (%)	Var. Empleo Dic/Dic (miles)	Fuerza de Trabajo (a/a)	Ocupados/FT/PET (%)	(%)
2008	3.0	5.1	-0.2	4.9	7.8	173	3.3	52	56
2009	-0.7	-1.8	4.8	3.0	9.7	-29	1.3	50	56
2010	10.4	-	2.2	-	8.2	428*	7.4	54	58
2011	5.0	4.8	2.5	7.4	7.3	215	3.9	57	62
2012	2.3	4.3	3.2	7.7	6.6	165	1.5	57	61
2013	2.1	2.3	3.9	6.3	6.1	197	1.6	58	62
2014	1.4	0.6	1.8	2.4	6.5	100	1.9	58	62
2015	1.7	2.2	1.8	4.0	6.3	179	1.5	58	62
2016	1.2	0.1	1.4	1.5	6.7	72	1.6	58	62
2017	2.4	1.4	2.4	3.9	7.0	268	2.7	58	63
2018	2.2	2.9	1.9	4.9	7.4	146	2.6	58	63
2019	2.1	2.2	2.1	4.3	7.2	173	2.0	58	63
2020	-14.3	-8.9	-0.2	-9.1	12.5	-1459	-9.4	49	56
2021	5.4	1.5	1.2	2.7	11.3	747	3.7	50	56

Fuente: INE y Zahler & Co

Zahler&Co.

Crecimiento histórico del empleo



Fuente: Comité PIB Tendencial, Dipres y Zahler&Co.

Zahler&Co.

Importación bienes de capital mantiene caída a/a de dos dígitos. Construcción cayó fuertemente 2T20

(a/a; %)

	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	Jul	Ago	Sep
► Inversión									
Importaciones Bs. De Capital (valor)***	2,5	1,0	-2,9	-6,0	-15,1	-16,2	-13,8	-9,9	-19,1
Inversión en Construcción (real)	3,4	6,2	7,6	5,4	6,6	-17,4	-	-	-
IMACON (Índice, real)**	1,1	1,9	5,2	6,7	7,8	-	-	-	-
PIB construcción (real)	3,3	4,9	6,5	5,0	5,5	-20,4	-	-	-
BTU 10Y (% prom.)*	1,6	1,0	0,2	0,5	0,5	0,0	-0,2	-0,3	-
IMCE Total (indicador)	53	51	51	40	42	34	38	43	-
IMCE Comercio (indicador)	57	53	51	39	41	32	41	45	-
IMCE Construcción (indicador)	51	48	45	31	23	9	13	26	-
IMCE Industria (indicador)	49	44	46	40	43	35	42	45	-
IMCE Minería (indicador)	59	64	66	51	59	61	50	51	-

Fuente: BCCh, CChC e ICARE

*Trimestres 2018, corresponden al promedio del BCU-10

** IMACON 1T20 corresponde a la cifra de enero

***Septiembre corresponde a información acumulada a la segunda semana

Zahler&Co.

Tasa de Interés de Política Monetaria (%)



Cifras a agosto
Fuente: Bloomberg

Zahler&Co.

Fuerte expansión de liquidez (a/a; %)

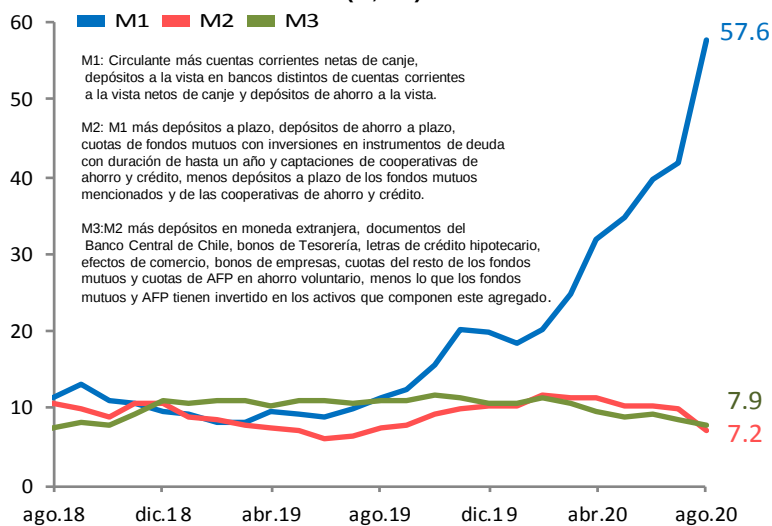


Cifras a agosto
Fuente: BCCh

Zahler&Co.

Agregados monetarios

(%; a/a)

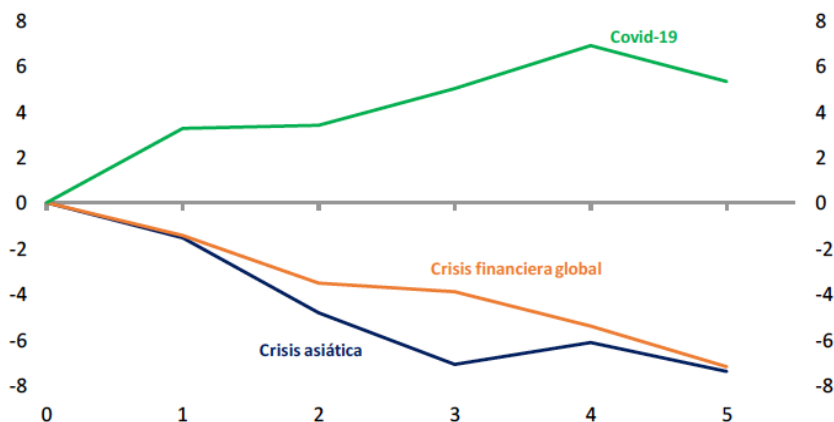


Cifras a agosto
Fuente: BCCh

Zahler & Co.

Colocaciones comerciales en episodios de recesión (1) (2)

(diferencia respecto a variación anual del período 0, porcentaje)



(1) Eje horizontal indica meses. Período 1 es el primer mes con Imacec negativo. (2) Datos reales contruidos con empalme del IPC base anual 2018. Fuente: Banco Central de Chile en base a información de la Comisión de Mercados Financieros e Instituto Nacional de Estadísticas.

Fuente: Presentación Mario Marcel 2 de septiembre 2020

Zahler & Co.

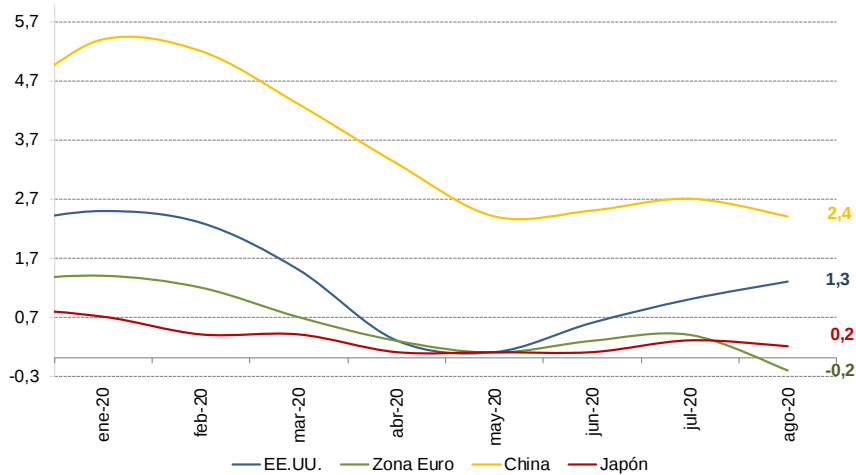
AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler&Co.

Inflación importada: baja en 2020

(a/a; %)

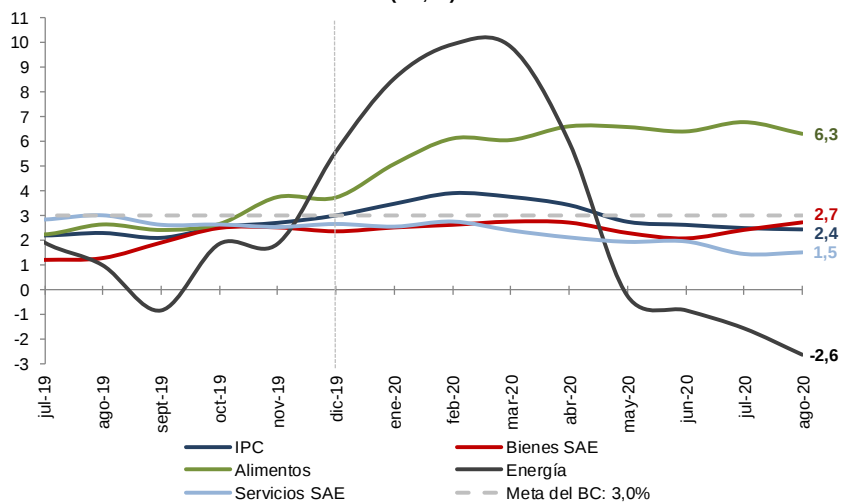


Fuente: Bloomberg

Zahler&Co.

Chile: inflación continúa desacelerándose

(a/a; %)

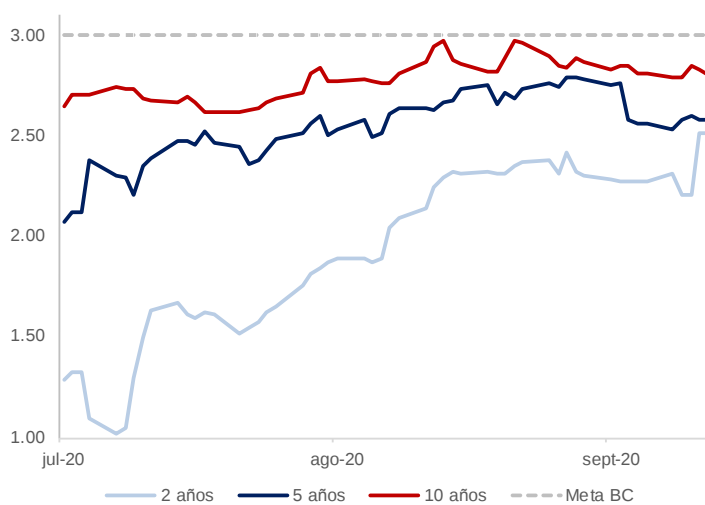


Cifras a agosto
Fuente: INE

Zahler & Co.

Inflación anual, implícita en Bonos de Tesorería, se estabiliza en menos de 3%

(%)



Cifras desde el 14/07/2020 al 25/09/2020
Fuente: Bloomberg y BCCh

Zahler & Co.

Inflación continuará por debajo de la meta del BC hasta 1S21

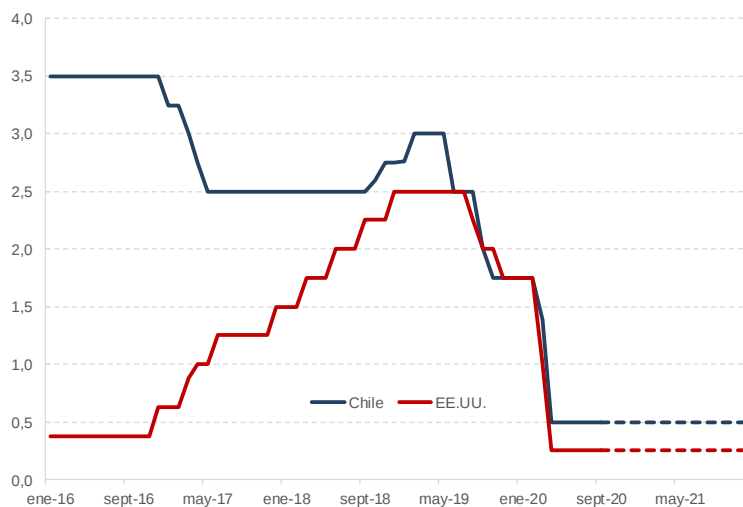
	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-20	0.6	3.5	58	773
feb-20	0.4	3.9	51	796
mar-20	0.3	3.7	30	839
abr-20	0.0	3.4	17	853
may-20	-0.1	2.8	29	822
jun-20	-0.1	2.6	38	794
jul-20	0.1	2.5	41	784
ago-20	0.1	2.4	42	782
sep-20	0.2	2.7	39	772
oct-20	0.3	2.2	41	775
nov-20	0.1	2.2	43	774
dic-20	0.1	2.2	43	775
ene-21	0.6	2.2	43	774
feb-21	0.3	2.0	43	771
mar-21	0.4	2.1	44	775
abr-21	0.3	2.4	44	779
may-21	0.1	2.5	45	780
jun-21	0.1	2.8	45	779
jul-21	0.3	3.0	46	777
ago-21	0.3	3.1	47	774
sep-21	0.2	3.1	47	770
oct-21	0.2	2.9	46	766
nov-21	0.0	2.9	46	764
dic-21	0.0	2.7	46	755

Fuente: Zahler & Co.

Zahler&Co.

Tasa de Política Monetaria en EE.UU. y Chile*

(%)



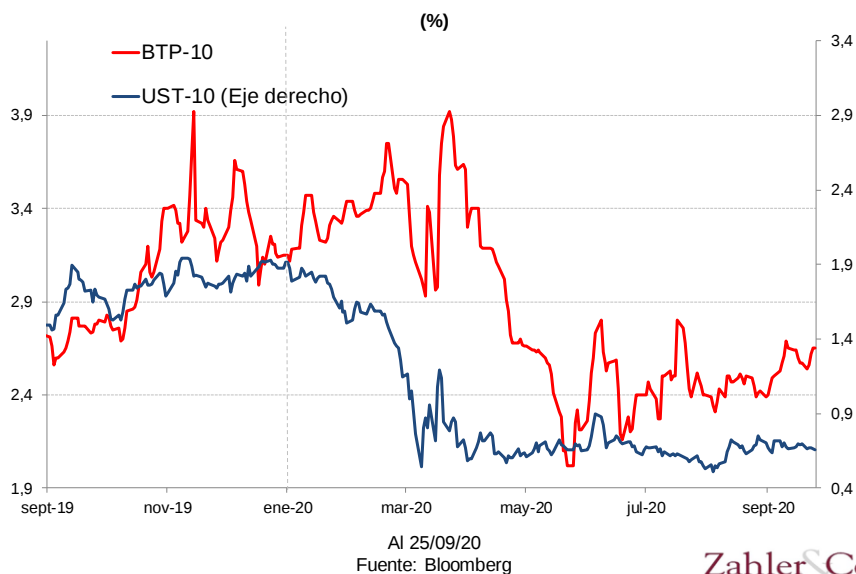
*Líneas punteadas corresponden a proyecciones
Fuente: Bloomberg y Zahler&Co.

Zahler&Co.

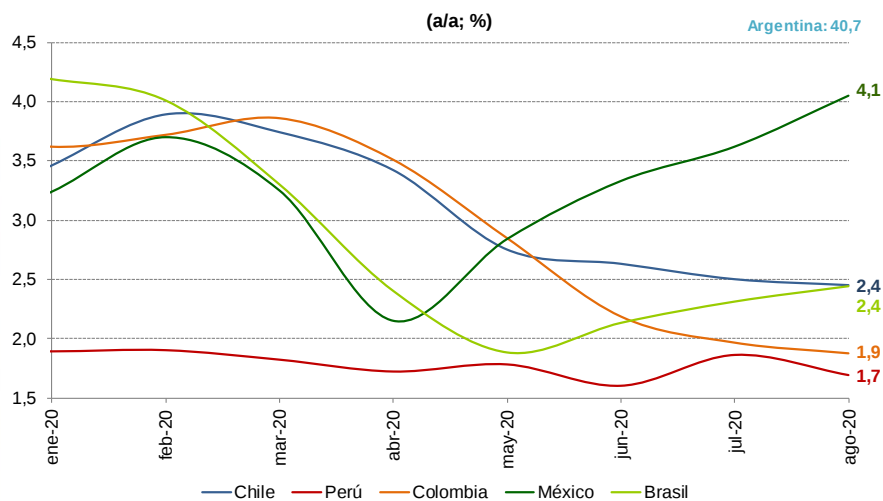
EE.UU: Tasa de Interés de largo plazo (UST-10) en torno a mínimos históricos



Correlación BTP-10 y UST-10 se pierde en los últimos doce meses

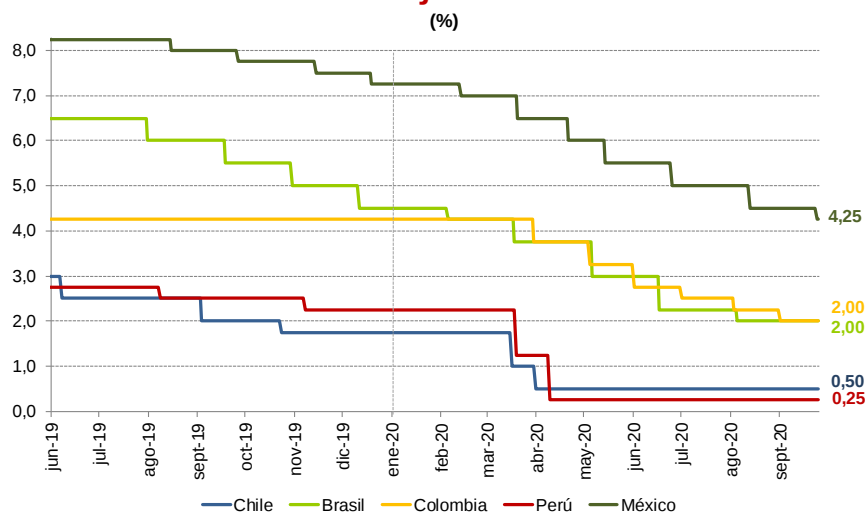


Inflación en Latinoamérica



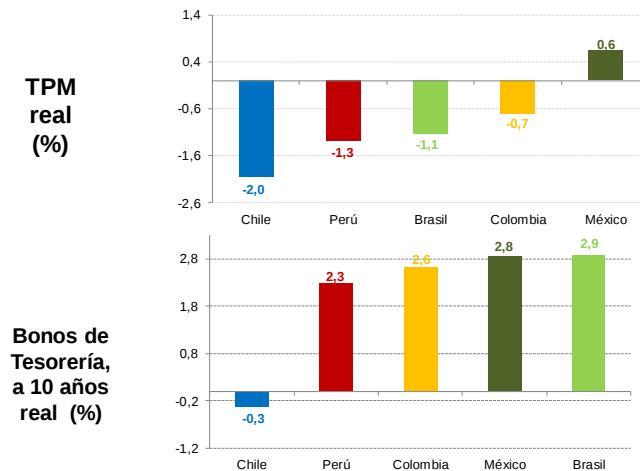
Zahler & Co.

Latinoamérica: bajas de TPM en 2020



Zahler & Co.

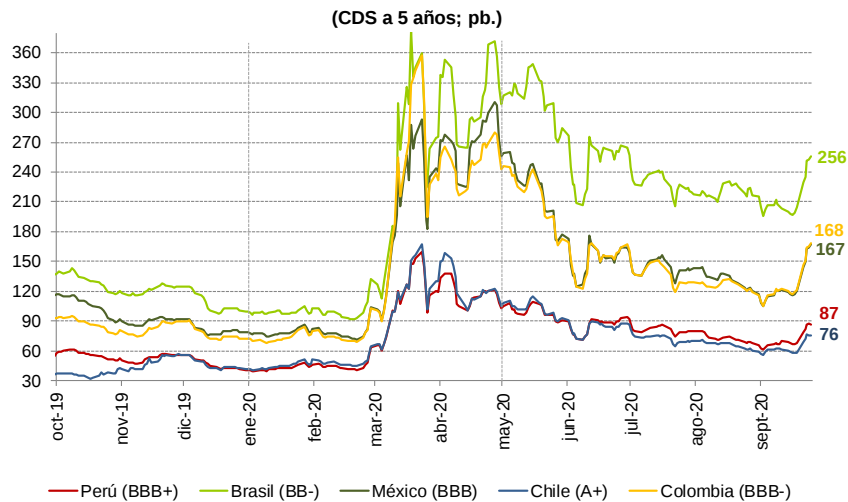
Chile con la tasa de interés real más baja de Latinoamérica



Al 25/09/20
Fuente: Bloomberg

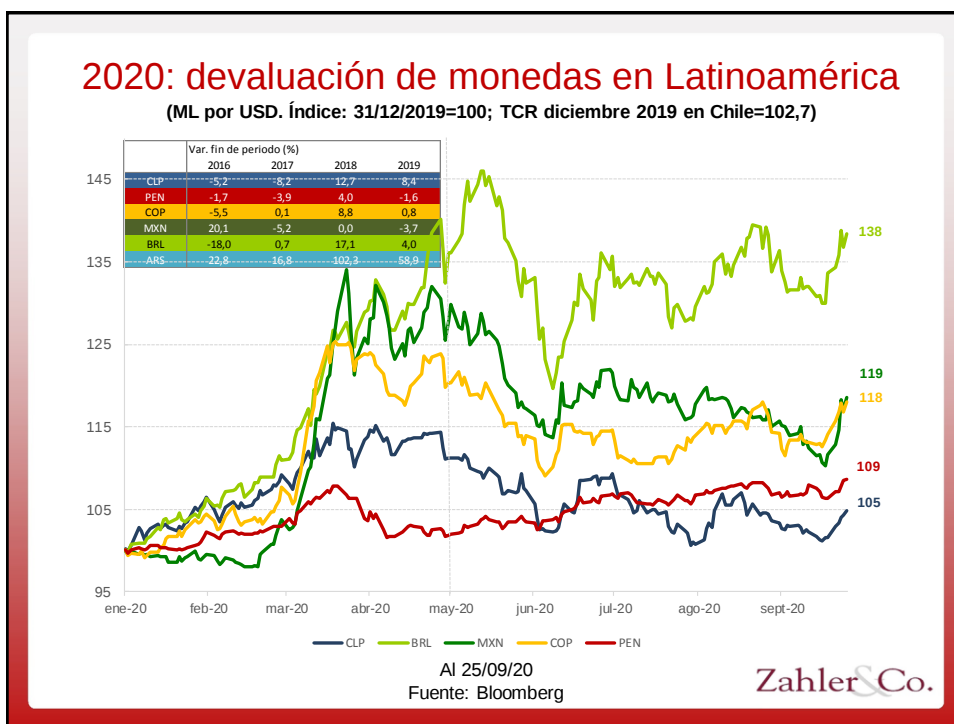
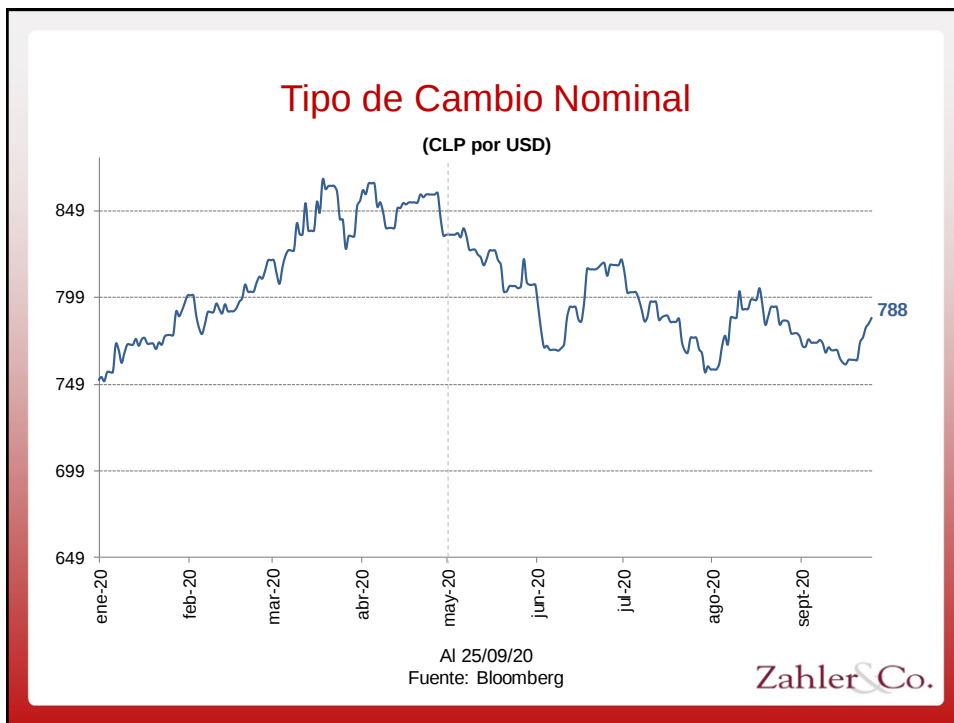
Zahler & Co.

Riesgo-país Latam con tendencia a la baja a partir de mayo; leve repunte en septiembre



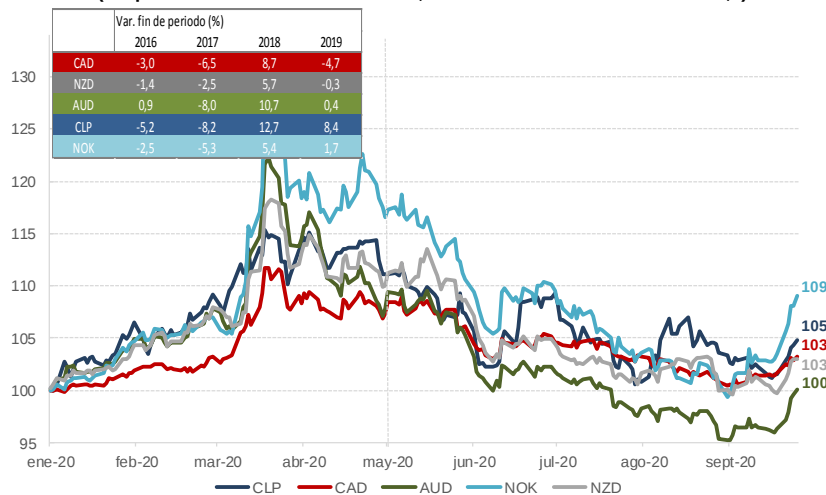
Al 25/09/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.



2020: TCN en países competidores con las exportaciones de Chile

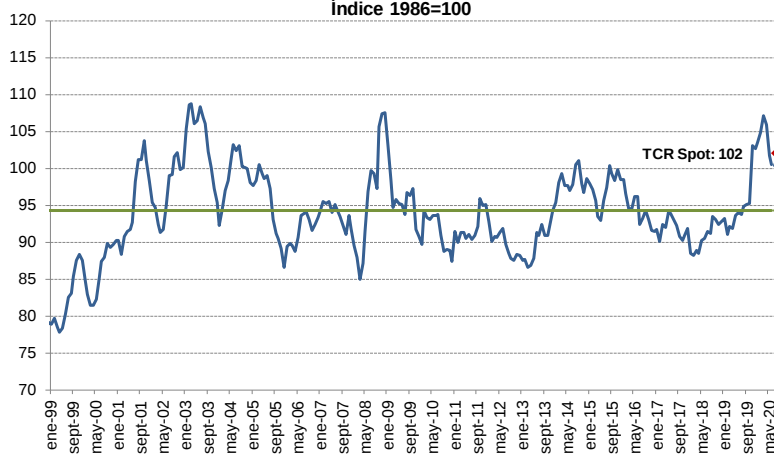
(ML por USD. Índice: 31/12/19=100; TCR diciembre 2019 en Chile=102,7)



Zahler & Co.

Tipo de Cambio Real spot sobre su valor de equilibrio de largo plazo

Índice 1986=100



Cifras a agosto de 2020: 101
TCR promedio últimos 20 años: 94,3
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Proyecciones

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	25-sept	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	274	290	296	300
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	45	40	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	2,8	2,6	2,4*	2,2
PIB Chile (%)	3,9	1,1	-5,5	4,5	-	-
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	0,65	0,8
BTU-10 (%)**	1,7	0,7	0,1	0,3	-0,2	0,2
DXY Index	94	97	96	91	95	93
USD/EUR	1,18	1,12	1,14	1,21	1,16	1,19
CLP/USD	641	703	795	772	788	775
TCR (índice)	91	95	102	99	102	100

*A Agosto 2020

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

**2018: Corresponde al BCU-10

Al 25/09/20
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

Mercados financieros golpeados por:

- Posible segunda ola de restricciones y cuarentenas en Europa
- Decepcionantes datos de actividad de servicios en la Eurozona
- Presidente de la Fed indica que la recuperación económica depende de una mayor inyección de recursos fiscales
- Creciente tensión política en EE.UU

Economía chilena

- Levantamiento del confinamiento, paulatino retorno a actividades productivas, y mayor efectividad de políticas monetaria y fiscal, llevan a que proyección del PIB anual 2020 mejore
- Mercado laboral sigue deprimido, sin perspectivas favorables
- Recuperación de China y elevado precio del cobre debieran contribuir a un relativo mayor dinamismo de la economía en los próximos trimestres

28 de septiembre de 2020

Zahler & Co.