

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	13-nov	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	275	300	314	305
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	38	41	40	38
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-4.3	4.6	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.1	7.3	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-4.3	3.1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-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	2.8	3.0*	2.8
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.2	4.8	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	0.4	0.0	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	0.9	0.9	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.0	0.2	-0.3	-0.2
DXY Index	94	97	96	92	93	93
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.18	1.18
CLP/USD	641	703	793	756	768	753
TCR (índice)	91	95	102	99	101	100

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

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,7% durante la semana**, cerrando en **93**. El euro y el JPY se depreciaron frente al USD en 0,4% (a US\$1,18) y 1,4% (a ¥105), respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas experimentaron comportamientos mixtos**. Se apreciaron el COP (2,2%) y el MXN (0,5%) y se depreciaron el ARS (0,8%), el BRL (1,7%) y el PEN (1,4%). En tanto, **el CLP se depreció 1,8%, cerrando en \$768**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 subió 6,3 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,88%**. **El precio del cobre cayó 0,2% durante la semana**, cerrando en **US\$ 3,14 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI aumentó 8,7% llegando a US\$ 40 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en todos los mercados**, exceptuando China. El **indicador de volatilidad VIX cayó 0,6 puntos**, desde el viernes de la semana anterior, **a 24,3 pts.**
- ▶ En **EE.UU., la inflación a/a (IPC) en octubre se desaceleró a 1,2%** (sept: +1,4%), al igual que su versión subyacente (exc. alimentos y energía), que bajó a 1,6% (sept: +1,7%); ambos indicadores marginalmente bajo lo esperado por el mercado. Por otro lado, **las solicitudes del seguro de cesantía durante la semana pasada se ubicaron en 709 miles de solicitudes**.
- ▶ En la **Eurozona, la versión preliminar del PIB a/a 3T20 cayó 4,4%** (2T20: -14,8% a/a) **y avanzó 12,6% t/t** en términos desestacionalizados (2T20: -11,8% t/t). Por otra parte, **el empleo a/a en 3T20 cayó 2,0%** (2T20: -3,1% a/a).
- ▶ En China, **la balanza comercial en octubre sorprendió al mercado con un superávit de US\$ 54,8 billones** (sept: US\$ 37 billones); el resultado es explicado una aceleración de las exportaciones (11,4% a/a) y un crecimiento de las importaciones menor al proyectado (4,7% a/a). Por otro lado, **la inflación a/a en octubre se desaceleró a 0,5%** (sept: 1,7% a/a).
- ▶ En el Reino Unido, **la versión preliminar del PIB a/a en 3T20 cayó 9,6%** (2T20: -21,5%).
- ▶ El Banco Central de Egipto recortó su TPM en 50 pb., a 8,25%. Por su lado, **los Bancos Centrales de México y Perú mantuvieron sus TPM en 4,25% y 0,25%, respectivamente**.

- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la inflación a/a en octubre aumentó a 37,2% (sept: +36,6%). En Brasil, la actividad económica a/a en septiembre cayó 0,8% (ago: -3,9%), resultado mejor que lo esperado. Por su parte, en México el IPC a/a en octubre aumentó a 4,1% (sept: 4,0%), y la producción industrial a/a en septiembre cayó 6,2% (ago: -8,8%).
- ▶ En Perú, el Congreso destituyó al Presidente Martín Vizcarra.

NACIONAL

- ▶ La balanza comercial de octubre arrojó un superávit de US\$ 1.208 millones. Las exportaciones totales crecieron 12,9% a/a; impulsadas por el componente minero (24,5%) y el sector ASP (31,7%); el sector industrial cayó 4,3% a/a. Por su lado, las importaciones totales a/a cayeron 13,4%, debido a caídas de todos sus componentes: bienes de consumo (-9,6%), bienes intermedios (-14,7%) y bienes de capital (-15,6%).
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas de noviembre reveló que la mediana de los encuestados proyecta que el PIB del presente año caerá 5,5% y en 2021 crecerá 4,5%; y no prevén aumentos de la TPM hasta por lo menos diciembre 2021, manteniéndola en 0,50%. A 17, 23 y 35 meses plazo, las proyecciones apuntan a que la tasa rectora se ubique en 0,75%, 1,0% y 2,0% respectivamente. La inflación m/m, para noviembre y diciembre, se espera sea 0,1% en ambos meses. A diciembre 2021, la inflación a/a la prevén en 2,8%.
- ▶ La Cámara de Diputados aprobó el segundo retiro del 10% del Fondo de Pensiones.
- ▶ El Banco Central publicó el Informe de Estabilidad Financiera 2S20. Destaca el nivel de endeudamiento de las empresas, el cual se ubicó en 134% del PIB, recogiendo los efectos del estallido social y la crisis sanitaria.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	16-nov	China	Producción industrial a/a	Octubre	6,9%	6,7%
lunes	16-nov	Japón	PIB t/t	3T20 preliminar	-7,9%	4,4%
lunes	16-nov	Perú	Actividad económica a/a	Septiembre	-9,8%	-
martes	17-nov	EE.UU.	Utilización de capacidad (%)	Octubre	71,5%	72,3%
martes	17-nov	EE.UU.	Índice NAHB (pts.)	Noviembre	85	85
martes	17-nov	Colombia	PIB a/a	3T20	-15,7%	-9,3%
miércoles	18-nov	Eurozona	IPC a/a	Octubre final	-0,3%	-0,3%
miércoles	18-nov	Chile	Cuentas Nacionales	3T20	-	-
viernes	20-nov	Japón	IPC a/a	Octubre	0,0%	-0,4%

Paridades								
	13-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.8	92.2	94.0	92.8	0.7	(1.3)	(3.7)	(5.4)
Euro (US\$/euro)	1.18	1.19	1.16	1.19	(0.4)	1.5	5.4	7.3
JPY (yen/US\$)	104.8	103	105	105	1.4	0.1	(3.5)	(3.4)
GBP (US\$/libra)	1.32	1.32	1.29	1.30	0.0	1.6	(0.8)	2.1
BRL (real/US\$)	5.47	5.38	5.75	5.62	1.7	(4.8)	35.7	30.6
COP (peso/US\$)	3642	3723	3871	3788	(2.2)	(5.9)	11.1	5.4
MXN (peso/US\$)	20.5	20.6	21.2	20.9	(0.5)	(3.2)	8.3	6.1
PEN (sol/US\$)	3.64	3.6	3.6	3.6	1.4	0.8	10.0	7.5
ARS (peso/US\$)	79.7	79.1	78.3	78.1	0.8	1.8	33.1	33.6
CLP (peso/US\$)	767.6	754	774	777	1.8	(0.8)	2.1	(4.5)

Tasas de Interes 10 años								
	13-nov.	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\$	0.88	0.82	0.87	0.84	6.3	0.8	(103.6)	(93.7)
Reino Unido	0.22	0.21	0.22	0.22	1.5	0.5	(168.8)	(168.4)
Alemania	0.33	0.27	0.26	0.28	6.0	7.2	(48.8)	(37.5)
España	-0.56	-0.62	-0.63	-0.57	6.4	7.0	(37.2)	(20.6)
Italia	0.10	0.10	0.14	0.20	0.3	(3.5)	(36.8)	(35.7)
Francia	0.65	0.64	0.76	0.76	1.4	(10.6)	(75.8)	(67.1)
Japón	-0.32	-0.36	-0.34	-0.30	3.8	2.4	(43.4)	(29.5)
Brasil	0.02	0.02	0.04	0.04	0.4	(1.7)	4.0	9.7
México	7.79	7.54	7.90	7.87	24.5	(11.2)	99.8	108.1
China	6.05	6.04	6.28	6.19	0.5	(23.5)	(84.2)	(92.0)
Chile	3.27	3.20	3.19	3.20	7.3	8.9	13.0	2.3
	2.61	2.54	2.64	2.56	7.0	(3.0)	(54.0)	(130.0)

Materias Primas								
	13-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	40.4	37.1	35.8	39.7	8.7	12.8	(33.9)	(28.9)
Petroleo Brent (US\$/barril)	42.4	38.8	36.9	41.1	9.2	14.9	(36.1)	(32.7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	314.2	315	304	312	(0.2)	3.5	12.5	18.7
Hierro (US\$/Dry MT)	120.6	116.4	117.2	117.1	3.6	2.9	40.3	51.3
Oro (US\$/t oz.)	1892.8	1951.7	1879.9	1905.2	(3.0)	0.7	22.1	25.9

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	13-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,537	3,509	3,270	3,465	0.8	8.2	9.5	14.2
Reino Unido (UKX)	6,307	5,910	5,577	5,860	6.7	13.1	(16.4)	(13.5)
Alemania (DAX)	13,078	12,480	11,556	12,646	4.8	13.2	(1.3)	(0.8)
España (IBEX)	7,774	6,870	6,452	6,893	13.2	20.5	(18.6)	(15.3)
Italia (FTSE MIB)	20,899	19,682	17,943	19,285	6.2	16.5	(11.1)	(11.0)
Francia (CAC40)	5,380	4,961	4,594	4,910	8.4	17.1	(10.0)	(8.8)
Japón (NKY)	25,386	24,325	22,977	23,517	4.4	10.5	7.3	9.7
Turquía	1,286	1,192	1,112	1,191	7.9	15.6	12.4	24.0
Brasil (IBOV)	103,306	100,925	93,952	101,260	2.4	10.0	(10.7)	(3.1)
México (MEXBOL)	40,336	38,531	36,988	38,708	4.7	9.1	(7.4)	(6.6)
China (SHCOMP)	3,310	3,312	3,225	3,278	(0.1)	2.7	8.5	13.8
Chile (IPSA)	3,960	3,812	3,540	3,808	3.9	11.9	(15.2)	(12.0)
VIX Index	24.3	24.9	38.0	27.6	(2.3)	(36.1)	76.3	86.2