

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	30-oct	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	275	290	304	305
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	44	36	41
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	3.1*	2.6
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.7	4.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-0.2	-1.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	0.9	0.9	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.2	-0.1	0.0
DXY Index	94	97	96	92	94	93
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.17	1.18
CLP/USD	641	703	798	772	773	777
TCR (índice)	91	95	103	99	101	102

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

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **La segunda ola del virus se ha acentuado en Europa.** Varios gobiernos han vuelto a implementar medidas de confinamiento. Si bien ha habido avances en el desarrollo de vacunas, se ve muy poco probable que estén disponibles masivamente antes de fines de año.
- ▶ **El USD (DXY) subió 1,2% durante la semana,** cerrando en 94. El euro y la libra se depreciaron frente al USD en 1,5% (a US\$1,17) y 0,7% (a US\$ 1,29), respectivamente. Por su lado, el JPY se apreció frente al USD 0,1% (a ¥105). En Latinoamérica, la mayoría de las monedas se depreciaron: el ARS (0,3%), el BRL (3,2%), el COP (1,9%), el MXN (1,9%) y el PEN (0,4%). En tanto, el CLP se apreció 0,5%, cerrando en \$773.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 subió 1 pb., alcanzando al cierre de este Informe 0,85%. El precio del cobre cayó 2,7% durante la semana, cerrando en US\$ 3,04 la libra. A su vez, el precio del petróleo WTI cayó 9,8% ubicándose a US\$ 36 por barril. Por su lado, las bolsas registraron retrocesos en todos los mercados y el indicador de volatilidad VIX subió 11,7 puntos. desde el viernes de la semana anterior, a 39,2 pts. tras el anuncio del Presidente Trump de postergar el Plan de Estímulo Fiscal hasta después de las elecciones presidenciales.
- ▶ Tras el cierre del Plenario del Partido Comunista Chino, el país buscará un desarrollo económico sostenido en los próximos 5 años. Se plantea implementar un modelo de circulación dual, donde el principal foco de la estrategia de crecimiento se centra en la autosuficiencia de sectores tecnológicos, desarrollar y urbanizar regiones, junto con políticas dirigidas a expandir la demanda interna.
- ▶ En EE.UU., la versión anticipada del PIB a/a en 3T20 retrocedió 2,9% (2T20: -9,0% a/a). La velocidad t/t anualizada del PIB fue +33,1% (2T20: -31,4%). En tanto, la venta de viviendas nuevas m/m en septiembre retrocedió 3,5% (agosto: +3,0%), decepcionando al mercado. Por otro lado, la inflación a/a, medida por el PCE, en septiembre avanzó a 1,4% (agosto: 1,3%), mientras que su versión subyacente (exc. alimentos y energía) aumentó a 1,5% (agosto: 1,4%); ambos indicadores bajo lo esperado por el mercado. En tanto, durante la semana pasada, se registraron 751 mil solicitudes del seguro de desempleo.
- ▶ En la Eurozona, Alemania y Francia anunciaron nuevos confinamientos por aumento de casos de coronavirus. El BCE mantuvo sus instrumentos de política monetaria sin cambios: tipo de

refinanciamiento principal (0,0%), facilidad marginal de crédito (0,25%) y facilidad de depósito en -0,5%, en línea con lo esperado. **El BCE señaló que la recuperación económica está perdiendo impulso y anunció que habría una respuesta de política monetaria en diciembre.** Por otro lado, **la versión anticipada del PIB a/a de la Eurozona en 3T20** sorprendió positivamente al mercado, **retrocediendo 4,3% (2T20: -14,8%)**. Por otra parte, **la versión preliminar de la inflación a/a en octubre se mantuvo en -0,3%, por tercer mes consecutivo. La inflación subyacente se mantuvo en 0,2%**

- ▶ **En Latinoamérica, en Brasil, la tasa de desempleo en agosto aumentó a 14,4%** (julio: 13,8%). Por otro lado, **en México, la actividad económica a/a en agosto se contrajo 9,5%** (julio: -9,8% a/a) **y el PIB a/a de 3T20, en su versión preliminar, cayó 8,6%** (2T20: -18,7% a/a).

NACIONAL

- ▶ **El Credit Default Swap de Chile (CDS) a 5 años que en septiembre registró en promedio 64,3 puntos, en octubre, bajó, en promedio a 56,1, y en la última semana de octubre su valor fue 55,7.**
- ▶ Esta semana, la Cámara de Diputados aprobó la **idea de legislar en general un segundo retiro de 10% de las AFP.** También se aprobó la idea de legislar **el retiro de fondos acumulados en compañías de seguros, bajo la modalidad de rentas vitalicias,** iniciando un debate sobre el efecto de esta medida sobre las compañías de seguros.
- ▶ Durante el **trimestre móvil terminado en septiembre, la tasa de desempleo alcanzó 12,3%,** 5 pp. más que en septiembre 2019. Los desocupados totales fueron 1,04 millones de personas (agosto: 1,06 millones). Por su parte, la fuerza de trabajo retrocedió 13,5% a/a y **el empleo cayó 18,2% a/a. La tasa ampliada de desocupación (SU3) se ubicó en 27,8%.** En términos m/m se crearon 173 mil empleos y la fuerza de trabajo aumentó en 142 mil empleos.
- ▶ Las cifras sectoriales del INE muestran que **la producción industrial en septiembre creció 1,9% a/a,** apuntalada por el sector **manufactura, que aumentó 5,3% a/a.** La producción minera y el sector EGA retrocedieron 0,8% a/a y 0,5% a/a, respectivamente. Por otra parte, **en septiembre las ventas (reales) del comercio minorista, sin automóviles, aumentaron por segundo mes consecutivo, esta vez en 10,7% a/a (agosto: 11%).**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	02-nov	EE.UU.	PMI fabricación (pts.)	Octubre final	53	53
lunes	02-nov	Eurozona	PMI fabricación (pts.)	Octubre final	54	54
lunes	02-nov	Chile	Actividad Económica a/a	Septiembre	-11,3%	-
lunes	02-nov	Perú	IPC a/a	Octubre	1,8%	1,8%
martes	03-nov	Chile	Encuesta de Operadores Financieros	Noviembre	-	-
miércoles	04-nov	EE.UU.	Balanza Comercial	Septiembre	US\$ -67,1 b	US\$ -64,3 b
miércoles	04-nov	EE.UU.	PMI servicios (pts.)	Octubre final	55	56
miércoles	04-nov	Eurozona	PMI servicios (pts.)	Octubre final	48	46
jueves	05-nov	EE.UU.	RPM	Noviembre	0,25%	0,25%
jueves	05-nov	Colombia	IPC a/a	Octubre	2,0%	2,0%
jueves	05-nov	Chile	Salarios nominales a/a	Septiembre	2,9%	-
viernes	06-nov	EE.UU.	Tasa de desempleo	Octubre	7,9%	7,7%
viernes	06-nov	Brasil	IPC a/a	Octubre	3,1%	3,9%
viernes	06-nov	Chile	IPC a/a	Octubre	3,1%	-

Paridades								
	30-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	93.8	92.8	93.7	93.1	1.2	(0.0)	(2.6)	(3.6)
Euro (US\$/euro)	1.17	1.19	1.17	1.18	(1.5)	(0.3)	4.2	4.7
JPY (yen/US\$)	104.6	105	105	106	(0.1)	(0.8)	(3.7)	(3.2)
GBP (US\$/libra)	1.29	1.30	1.29	1.30	(0.7)	0.2	(2.3)	0.1
BRL (real/US\$)	5.80	5.62	5.65	5.53	3.2	3.4	43.9	44.4
COP (peso/US\$)	3860	3788	3849	3827	1.9	0.8	17.8	14.2
MXN (peso/US\$)	21.3	20.9	21.1	21.1	1.9	(3.8)	12.4	10.6
PEN (sol/US\$)	3.61	3.6	3.6	3.6	0.4	0.3	9.1	8.0
ARS (peso/US\$)	78.3	78.1	77.5	77.1	0.3	2.8	30.8	31.3
CLP (peso/US\$)	773.2	777	796	797	(0.5)	(1.4)	2.9	4.4

Tasas de Interés 10 años								
	30-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.	0.85	0.84	0.75	0.77	0.7	16.6	(106.7)	(84.1)
LIBOR 3M US\$	0.21	0.22	0.22	0.22	(0.2)	(2.0)	(169.4)	(168.8)
Reino Unido	0.25	0.28	0.18	0.28	(3.1)	2.0	(57.3)	(38.0)
Alemania	-0.63	-0.57	-0.62	-0.53	(5.4)	(10.6)	(44.3)	(22.1)
España	0.13	0.20	0.12	0.18	(6.5)	(11.8)	(33.8)	(10.7)
Italia	0.74	0.76	0.65	0.72	(1.8)	(12.6)	(67.2)	(18.3)
Francia	-0.34	-0.30	-0.35	-0.27	(4.2)	(9.9)	(45.8)	(24.4)
Japón	0.04	0.04	0.02	0.03	0.1	2.6	5.7	18.0
Brasil	7.86	7.87	7.95	8.01	(1.6)	27.0	107.0	136.7
México	6.25	6.19	6.13	6.08	5.9	13.7	(64.1)	(51.1)
China	3.19	3.20	3.22	3.19	(1.1)	3.7	4.1	(9.7)
Chile	2.62	2.56	2.63	2.65	6.0	(8.0)	(57.0)	(82.0)

Materias Primas								
	30-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	35.8	39.7	40.9	40.6	(9.8)	(11.0)	(41.4)	(33.9)
Petroleo Brent (US\$/barril)	36.6	41.1	41.7	41.5	(10.9)	(10.6)	(44.9)	(38.5)
Cobre BML (cUS\$/libra)	303.7	312	305	306	(2.7)	1.3	8.7	14.9
Hierro (US\$/Dry MT)	115.6	117.1	118.0	123.3	(1.2)	(3.8)	34.5	36.5
Oro (US\$/t oz.)	1881.5	1905.2	1906.4	1926.2	(1.2)	(0.7)	21.3	21.9

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	30-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,262	3,465	3,484	3,477	(5.9)	(3.0)	1.0	7.4
Reino Unido (UKX)	5,561	5,860	5,920	6,017	(5.1)	(5.2)	(26.3)	(23.3)
Alemania (DAX)	11,530	12,646	12,909	13,051	(8.8)	(9.6)	(13.0)	(10.4)
España (IBEX)	6,410	6,893	6,850	6,951	(7.0)	(4.6)	(32.9)	(30.8)
Italia (FTSE MIB)	17,879	19,285	19,390	19,595	(7.3)	(6.0)	(23.9)	(21.2)
Francia (CAC40)	4,575	4,910	4,936	4,947	(6.8)	(4.7)	(23.5)	(20.1)
Japón (NKY)	22,977	23,517	23,411	23,620	(2.3)	(0.9)	(2.9)	0.2
Turquía	1,105	1,191	1,193	1,166	(7.2)	(3.5)	(3.5)	12.2
Brasil (IBOV)	95,078	101,260	98,309	97,483	(6.1)	0.5	(17.8)	(11.3)
México (MEXBOL)	37,031	38,708	37,876	38,494	(4.3)	(1.1)	(15.0)	(14.6)
China (SHCOMP)	3,225	3,278	3,336	3,272	(1.6)	0.2	5.7	10.1
Chile (IPSA)	3,579	3,808	3,641	3,677	(6.0)	(1.6)	(23.4)	(24.6)
VIX Index	39.2	27.6	27.4	25.0	42.4	48.7	184.6	196.7