

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	06-nov	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	275	290	315	305
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	42	38	39
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	3.1	3.0	3,0*	2.8
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.6	4.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-0.2	-1.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	0.9	0.8	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.2	-0.3	0.1
DXY Index	94	97	96	92	92	93
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.19	1.18
CLP/USD	641	703	793	760	761	758
TCR (índice)	91	95	102	99	100	100

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

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 1,8% durante la semana**, cerrando en **92**. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 1,9% (a US\$1,19) y 1,2% (a US\$ 1,31), respectivamente. Por su lado, el JPY se apreció frente al USD en 1,1% (a ¥104);. En **Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron**: el BRL (3,8%), el COP (2,7%), el MXN (2,4%) y el PEN (0,4%). Por su lado, el ARS se depreció 1,0%. **En tanto, el CLP se apreció 1,7%, cerrando en \$761**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 bajó 4,9 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,83%**. **El precio del cobre subió 3,6% durante la semana**, cerrando en **US\$ 3,15 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI aumentó 6,6%, llegando a US\$ 38 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en todos los mercados**. El **indicador de volatilidad VIX cayó 10,9 puntos**, desde el viernes de la semana anterior, a **27,1 pts.**
- ▶ Tanto **la Fed como el Banco de Inglaterra (BoE) mantuvieron sus tipos de interés** en sus respectivas Reuniones de Política Monetaria. En cuanto a las políticas no convencionales, la Fed mantendrá su ritmo de compras sin cambios y el BoE aumentará la compra de bonos en US\$ 195 billones; con lo cual, el total de compra se ubica en US\$ 1,16 billones. Con respecto al crecimiento del PIB, el BoE proyecta una contracción de 10,9% en 2020 y para 2021 proyecta un crecimiento del PIB de 7,1%.
- ▶ En **EE.UU., el PMI de manufactura y servicios en octubre aumentó a 53,4 y 56,9 pts.**, respectivamente (septiembre: 53 y 55 pts.). Por su lado, **la Balanza Comercial en septiembre arrojó un déficit de US\$ 63,9 billones** (agosto: US\$ -67 billones), en línea con lo esperado. Por otra parte, durante la semana pasada, **las peticiones iniciales del seguro de desempleo se ubicaron en 751 miles de solicitudes**. **La tasa de desempleo en octubre se situó en 6,9%**, bajo lo esperado por el mercado; con una creación de empleo que asciende a 638 mil puestos de trabajo.
- ▶ En **Europa**, la Comisión Europea actualizó sus proyecciones de actividad económica: **para 2020, proyecta que el PIB de la Eurozona retroceda 7,4% y avance 4,1% y 3,0% en 2021 y 2022, respectivamente**. Por su lado, los PMI de manufactura y servicios en la Eurozona cerraron en octubre con 54,8 y 46,9 pts. respectivamente (sep: 54 y 48 pts.). **Las ventas minoristas de la Zona Euro en septiembre crecieron 2,2% a/a** (ago: +4,4%).

- ▶ El Banco Central de Australia recortó su TPM en 15 pb., a 0,10%.
- ▶ **En Latinoamérica, en Argentina, la producción industrial a/a en septiembre aumentó 3,4%** (ago:-7,0%) **y la actividad de la construcción a/a se contrajo 3,9%** (ago: -17,7%). **En Brasil, la producción industrial a/a en septiembre creció 3,4%** (ago: -2,5% a/a) **y la inflación a/a en octubre se aceleró a 3,9%** a/a (sep: +3,1% a/a). **En Colombia y Perú la inflación a/a en octubre se desaceleró a 1,8% y 1,7%**, respectivamente (sep: 2,0% y 1,8%).

NACIONAL

- ▶ **El IMACEC a/a en septiembre cayó 5,3%**, mes con tres días hábiles más que septiembre 2019. Por componentes, **el IMACEC minero cayó 1,9%**, mientras que **el conjunto de sectores no minero lo hizo en 5,7%**.
- ▶ **El IPC a/a en octubre se aceleró a 3,0% (0,7% m/m)**. **El fuerte aumento de la inflación se explica por la inflación SAE (excluye alimentos y energía), que creció 0,7% m/m; los precios de los bienes SAE aumentaron 1,1% m/m y los de los servicios SAE aumentaron 0,5%**. Respecto a los componentes volátiles, los precios de alimentos y energía crecieron 0,6% y 0,5% m/m, respectivamente.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros reveló que los encuestados no prevén aumentos de la TPM por lo menos hasta diciembre 2021. A 24 meses plazo, las proyecciones apuntan a que la tasa rectora aumente 50 pb., a 1,0%. **Las proyecciones m/m para noviembre y diciembre se ubican en 0,1% y 0,0%**, respectivamente. A 12 y 24 meses, se espera que la inflación a/a se ubique en torno a 2,5% y 2,7%, respectivamente.
- ▶ El Índice de Remuneraciones en septiembre avanzó 3,6% a/a. **En términos reales, el indicador creció 0,5% a/a**.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en octubre se ubica por sobre el terreno neutral, con 52 puntos, tras once meses de pesimismo**. Por componentes, comercio, industria y minería se ubican en el terreno optimista, con 54, 53 y 60 pts., respectivamente, mientras que construcción continúa deprimida (38 pts). Por su lado, **la confianza de los consumidores (IPEC) en octubre continúa en terreno negativo pero con una leve mejora en el margen, situándose en 30 pts**.
- ▶ **Las ventas de automóviles nuevos en octubre aumentaron 29,3% a/a**.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	09-nov	China	Balanza Comercial	Octubre	US\$ 37 b	US\$ 46,3 b
lunes	09-nov	China	Reservas Internacionales	Octubre	US\$ 3.143 b	US\$ 3.143 b
lunes	09-nov	México	IPC a/a	Octubre	4,0%	4,0%
martes	10-nov	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	Noviembre	-	-
jueves	12-nov	EE.UU.	IPC a/a	Octubre	1,4%	1,3%
jueves	12-nov	Reino Unido	PIB a/a	3T20 preliminar	-21,5%	-9,4%
jueves	12-nov	Argentina	IPC a/a	Octubre	36,6%	36,3%
jueves	12-nov	México	RPM	Noviembre	4,25%	4,13%
jueves	12-nov	Perú	RPM	Noviembre	0,25%	0,25%
viernes	13-nov	Eurozona	PIB a/a	3T20 preliminar	-14,8%	-4,3%
viernes	13-nov	Brasil	Actividad Económica a/a	Septiembre	-3,9%	-2,5%

Paridades								
	6-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.3	94.0	92.8	93.7	(1.8)	(1.8)	(4.2)	(5.9)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.16	1.19	1.17	1.9	1.9	5.8	7.4
JPY (yen/US\$)	103.5	105	105	105	(1.1)	(1.1)	(4.7)	(5.3)
GBP (US\$/libra)	1.31	1.29	1.30	1.29	1.2	1.2	(1.1)	2.3
BRL (real/US\$)	5.53	5.75	5.62	5.65	(3.8)	(3.8)	37.2	34.8
COP (peso/US\$)	3765	3871	3788	3849	(2.7)	(2.7)	14.9	13.4
MXN (peso/US\$)	20.7	21.2	20.9	21.1	(2.4)	(2.4)	9.2	8.0
PEN (sol/US\$)	3.60	3.6	3.6	3.6	(0.4)	(0.4)	8.7	7.9
ARS (peso/US\$)	79.1	78.3	78.1	77.5	1.0	1.0	32.1	32.7
CLP (peso/US\$)	760.9	774	777	796	(1.7)	(1.7)	1.2	2.6

Tasas de Interés 10 años								
	6-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.	0.83	0.87	0.84	0.75	(4.9)	(4.9)	(109.2)	(109.2)
LIBOR 3M US\$	0.23	0.22	0.22	0.22	1.7	1.7	(167.6)	(166.9)
Reino Unido	0.27	0.26	0.28	0.18	1.1	1.1	(54.9)	(52.0)
Alemania	-0.61	-0.63	-0.57	-0.62	1.8	1.8	(42.4)	(37.6)
España	0.10	0.14	0.20	0.12	(3.7)	(3.7)	(37.0)	(28.4)
Italia	0.66	0.76	0.76	0.65	(10.1)	(10.1)	(75.3)	(50.6)
Francia	-0.34	-0.34	-0.30	-0.35	(0.1)	(0.1)	(45.9)	(39.9)
Japón	0.02	0.04	0.04	0.02	(2.1)	(2.1)	3.6	9.1
Brasil	7.76	7.90	7.87	7.95	(13.3)	(13.3)	97.7	111.5
México	6.09	6.28	6.19	6.13	(19.6)	(19.6)	(80.3)	(74.6)
China	3.20	3.19	3.20	3.22	1.6	1.6	5.7	(7.2)
Chile	2.67	2.64	2.56	2.63	3.0	3.0	(57.0)	(71.0)

Materias Primas								
	6-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	38.1	35.8	39.7	40.9	6.6	6.6	(37.5)	(33.3)
Petroleo Brent (US\$/baril)	39.1	36.9	41.1	41.7	6.1	6.1	(41.1)	(37.6)
Cobre BML (cUS\$/libra)	314.7	304	312	305	3.6	3.6	12.7	16.8
Hierro (US\$/Dry MT)	115.2	117.2	117.1	118.0	(1.7)	(1.7)	34.0	39.7
Oro (US\$/t oz.)	1954.6	1879.9	1905.2	1906.4	4.0	4.0	26.1	30.5

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	6-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,510	3,270	3,465	3,484	7.4	7.4	8.7	13.8
Reino Unido (UKX)	5,942	5,577	5,860	5,920	6.5	6.5	(21.2)	(19.8)
Alemania (DAX)	12,544	11,556	12,646	12,909	8.5	8.5	(5.3)	(5.6)
España (IBEX)	6,904	6,452	6,893	6,850	7.0	7.0	(27.7)	(26.9)
Italia (FTSE MIB)	19,787	17,943	19,285	19,390	10.3	10.3	(15.8)	(15.8)
Francia (CAC40)	4,979	4,594	4,910	4,936	8.4	8.4	(16.7)	(15.5)
Japón (NKY)	24,325	22,977	23,517	23,411	5.9	5.9	2.8	4.3
Turquía	1,189	1,112	1,191	1,193	6.9	6.9	4.0	14.9
Brasil (IBOV)	100,756	93,952	101,260	98,309	7.2	7.2	(12.9)	(8.1)
México (MEXBOL)	38,399	36,988	38,708	37,876	3.8	3.8	(11.8)	(13.0)
China (SHCOMP)	3,312	3,225	3,278	3,336	2.7	2.7	8.6	11.2
Chile (IPSA)	3,754	3,540	3,808	3,641	6.1	6.1	(19.6)	(19.7)
VIX Index	27.1	38.0	27.6	27.4	(28.7)	(28.7)	96.8	113.0