

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Economía de China continúa creciendo
- Eurozona se frena en actividad con deflación de precios
- EE.UU: ¿posibilidad de un nuevo programa fiscal expansivo?
 - Fuerte tensión política en EE.UU

Economía chilena

- Menor confinamiento, gradual retorno a actividades productivas, y mayor efectividad de políticas, llevan a mejores expectativas
- Primeros indicadores de menor efecto de retiro de las AFP
- Dinamismo de China y elevado precio del cobre debieran contribuir a un relativo mayor dinamismo de la economía en los próximos trimestres

Desarrollos político – institucionales podrían afectar negativamente

26 de octubre 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

(%)

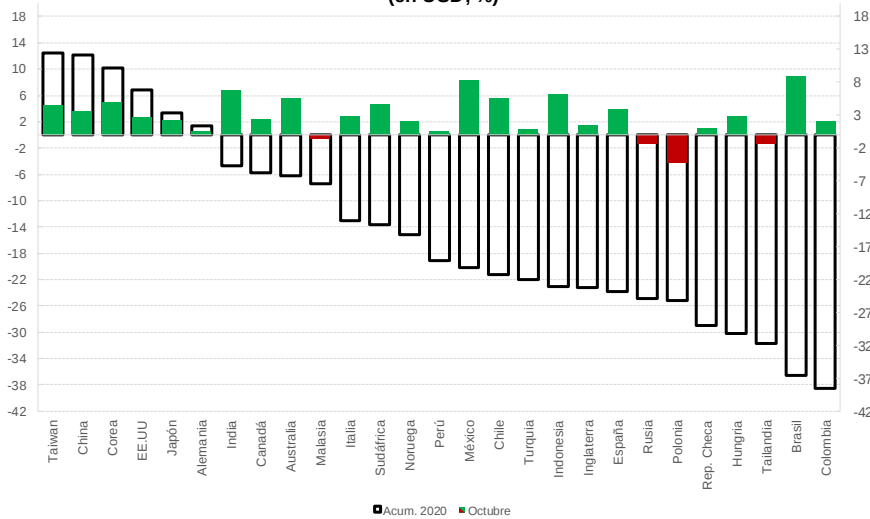
	% PIB mundial PPP 2020	2009	2010-2013	2017	2018	2019e	2020p	2021p
Estados Unidos	16.0	-2.5	2.1	2.3	3.0	2.2	-4.3	3.1
Zona Euro	12.0	-4.5	0.7	2.5	1.9	1.3	-8.2	4.9
Japón	4.0	-5.4	1.9	2.2	0.3	0.7	-5.5	1.9
Reino Unido	2.3	-4.2	1.8	1.9	1.3	1.5	-9.9	5.9
Países Desarrollados	42.5	-3.3	1.9	2.5	2.2	1.7	-5.8	3.8
América Latina	7.3	-2.0	4.1	1.4	1.1	0.0	-8.0	3.5
Asia Emergente	32.4	7.6	7.8	6.7	6.3	5.5	-1.5	6.7
Resto	17.9	-1.1	4.4	3.3	2.8	2.0	-4.3	3.2
Países en Desarrollo	57.5	2.8	6.1	4.8	4.5	3.7	-3.2	5.3
PIB mundial	100	-0.1	4.2	3.8	3.5	2.8	-4.3	4.6
PIB principales socios comerciales de Chile	46.0	-	4.2	4.2	3.8	3.2	-3.1	4.9

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

En octubre suben la mayoría de las bolsas

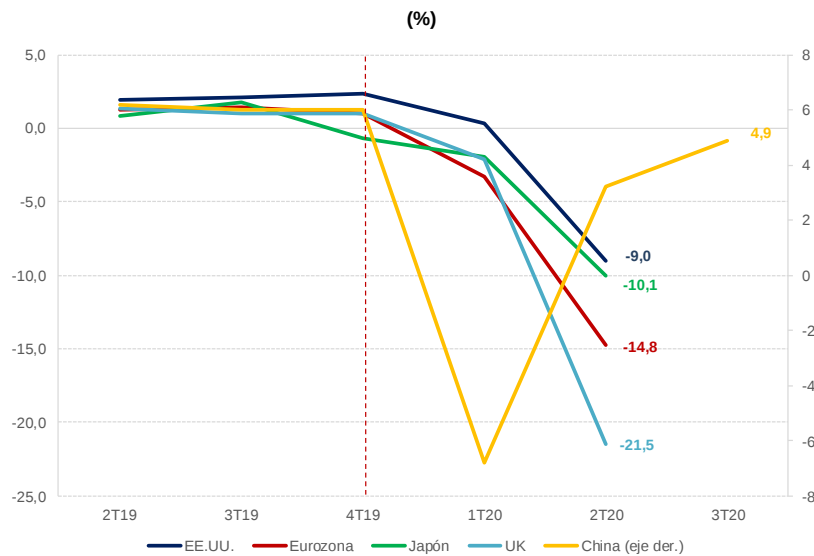
(en USD; %)



Al 23/10/20
Fuente: Bloomberg

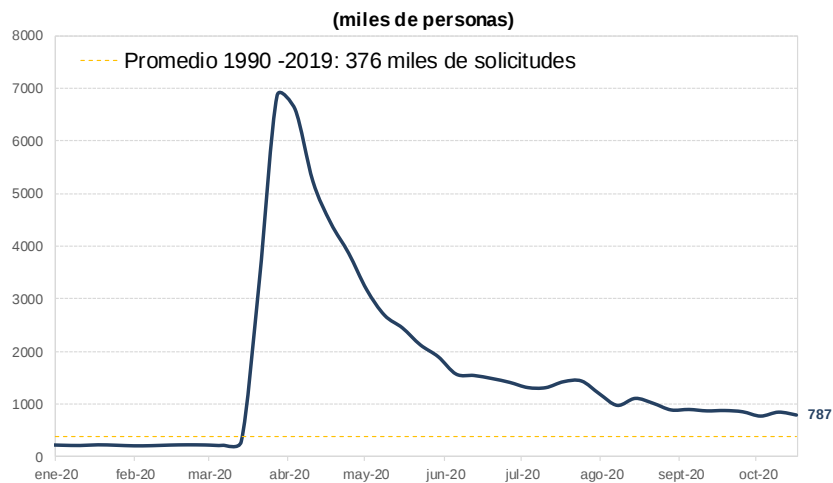
Zahler & Co.

Variación a/a del PIB de las principales economías



Zahler&Co.

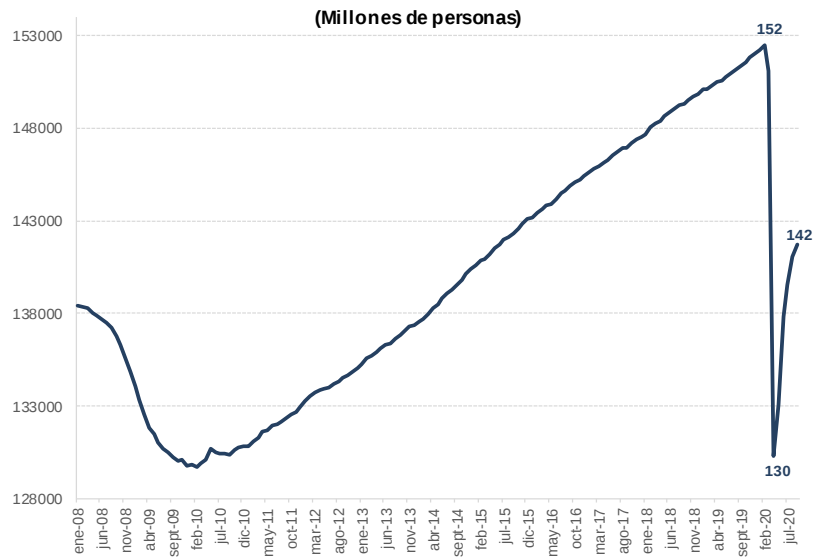
EE.UU.: solicitudes de seguro de desempleo se estabilizan a un nivel que más que duplica el promedio histórico



Al 16/10/20
Fuente: Bloomberg

Zahler&Co.

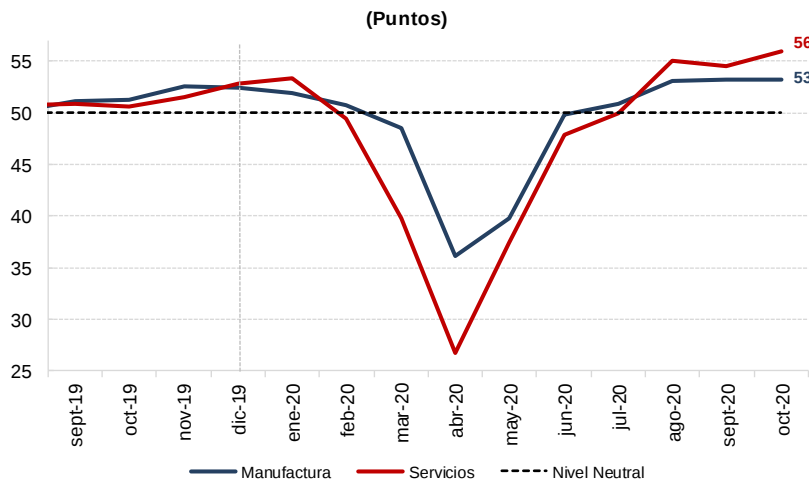
EE.UU.: Ocupados



Cifras a septiembre
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

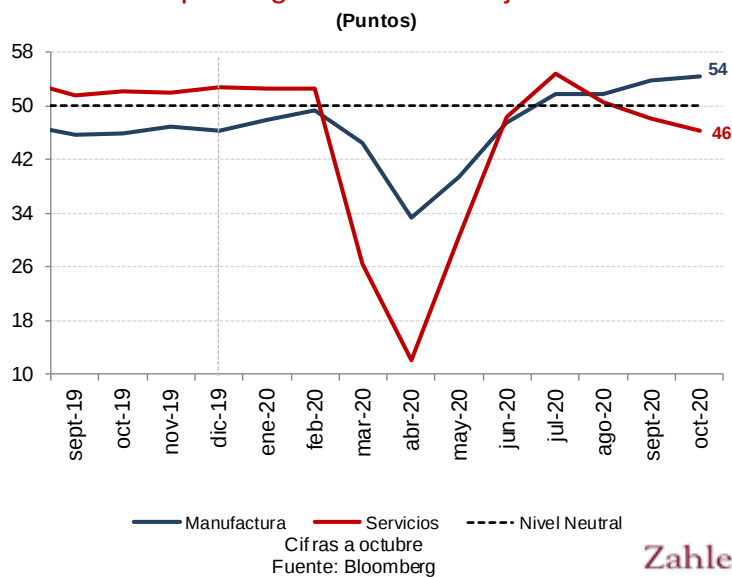
PMI de manufactura y servicios en EE.UU. se estabilizan en un alto nivel



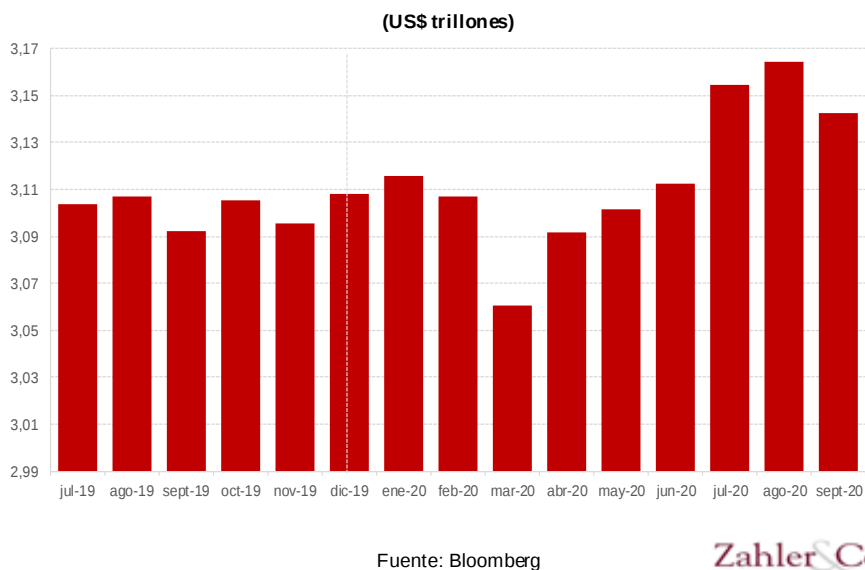
Cifras a octubre
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Eurozona: PMI de manufactura mantiene repunte; PMI de servicios cae por segundo mes debajo del nivel neutral

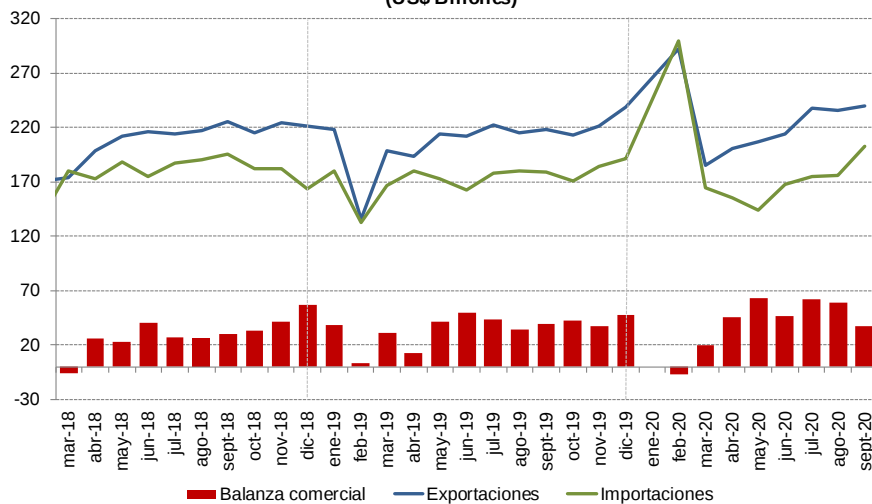


China: Reservas Internacionales en un alto nivel



China: Superávit de Balanza Comercial en septiembre se reduce por fuerte aumento de las importaciones

(US\$ Billones)

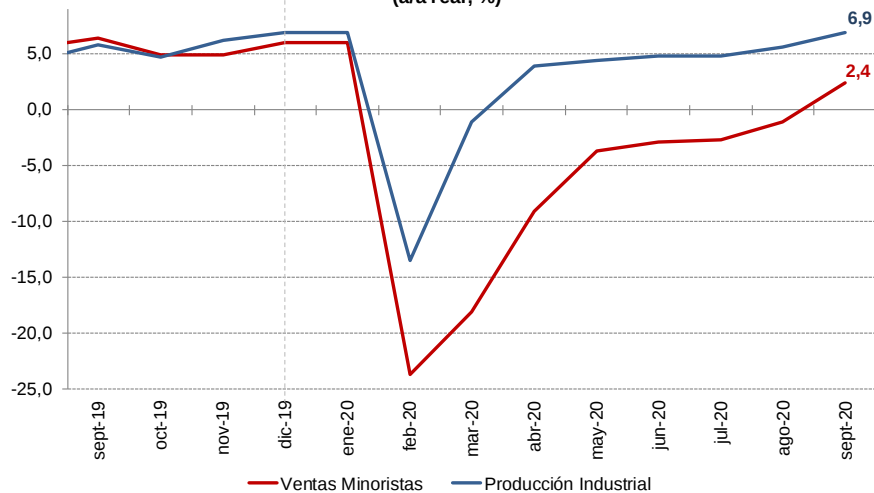


Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

China: se mantiene recuperación a/a de producción industrial y ventas minoristas

(a/a real; %)

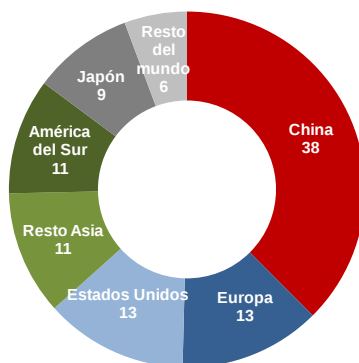


Cifras a septiembre
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Creciente importancia de China en las exportaciones de Chile*

(%)

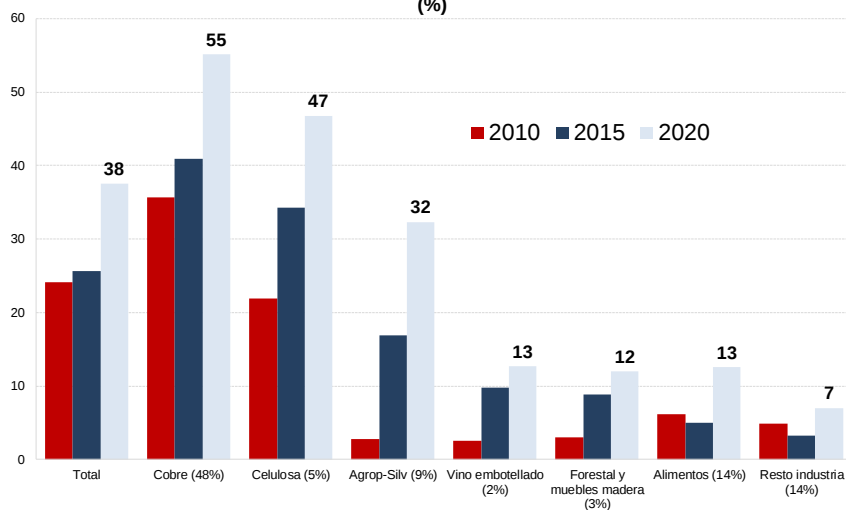


Participación en el valor de las exportaciones en US\$
 *Valor acumulado en 12 meses hasta septiembre 2020
 Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

Importancia de China en las exportaciones de Chile*

(%)



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

Zahler & Co.

2021: se proyecta importante aumento del PIB de nuestros principales socios comerciales

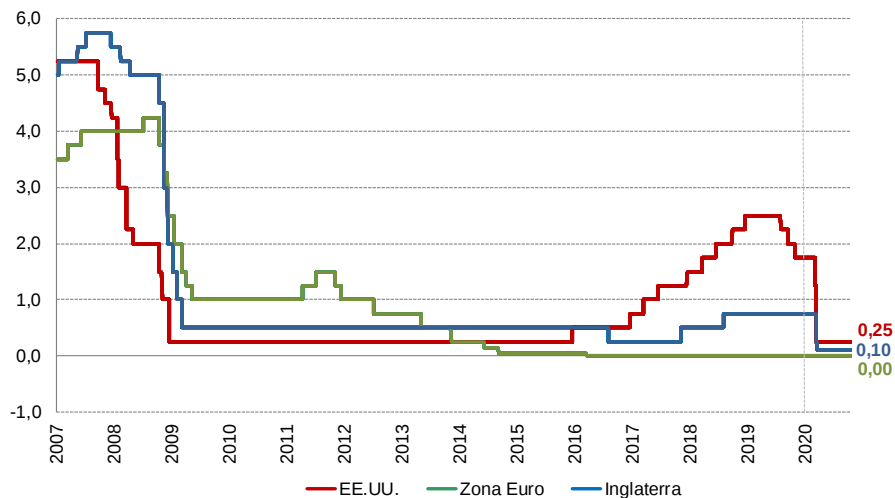
	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)			
		2018	2019e	2020p	2021p
China	38	6,6	6,1	2,1	7,3
Estados Unidos	13	2,9	2,3	-4,3	3,1
Japón	9	0,3	0,7	-5,5	1,9
Corea del Sur	6	2,7	2,0	-1,9	2,9
Brasil	4	1,3	1,1	-5,7	2,7
Otros	31	-	-	-	-

Fuente: Banco Central de Chile, Zahler & Co.

Zahler & Co.

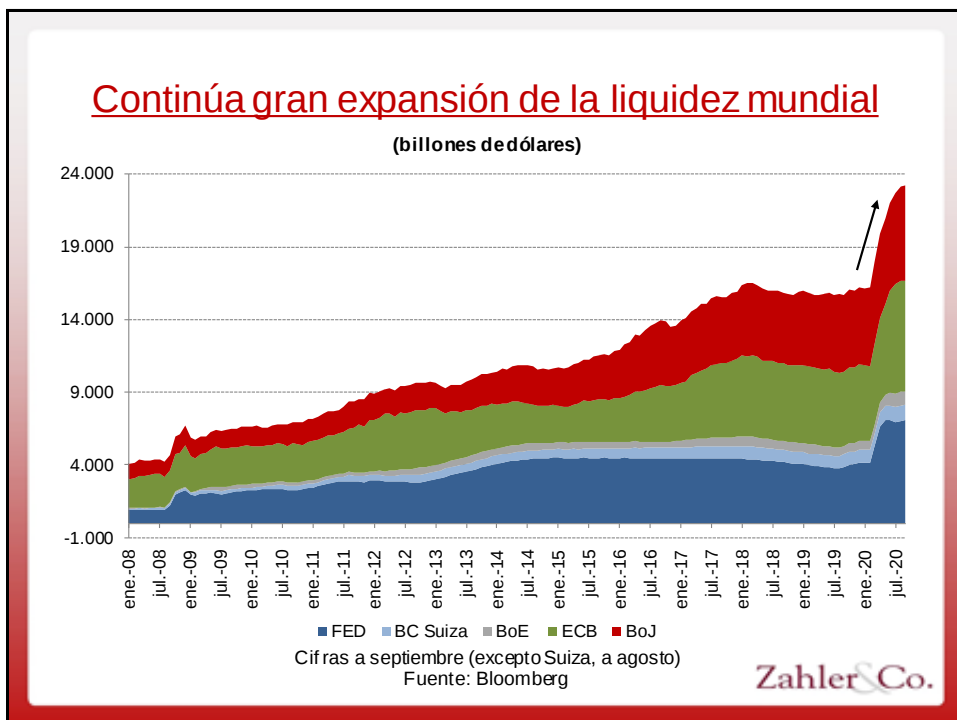
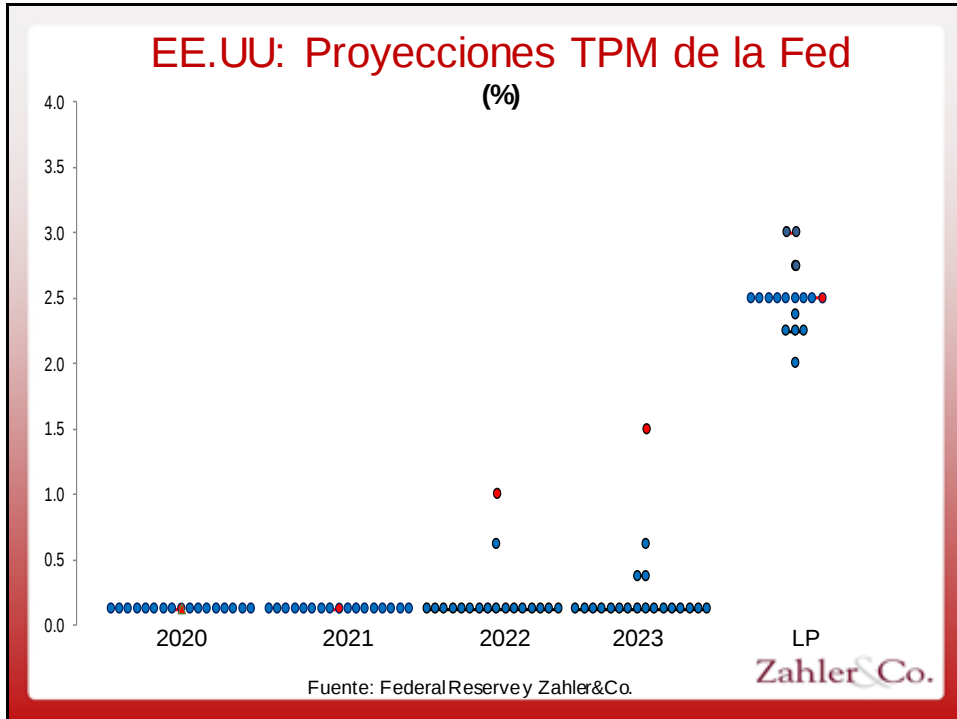
Política Monetaria expansiva en 2020; diferencia con 2008/2009

(TPM, %)

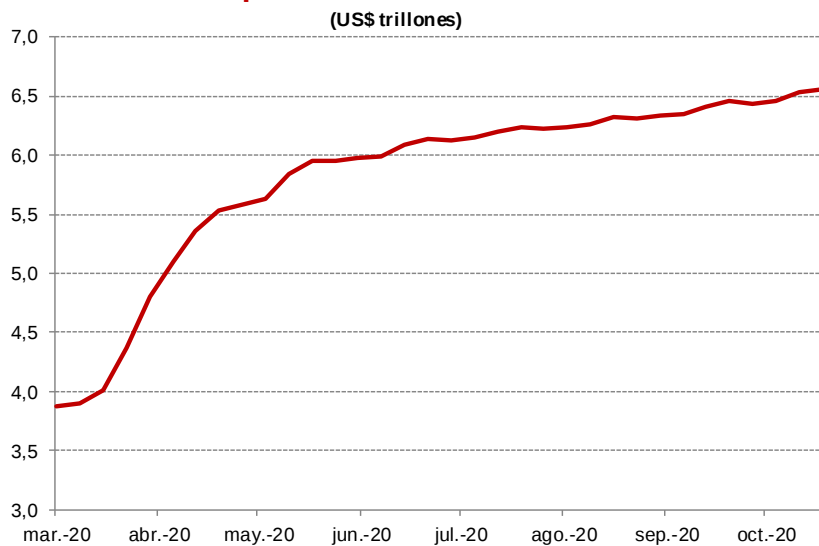


Al 23/10/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.



Fortísima expansión monetaria de la Fed

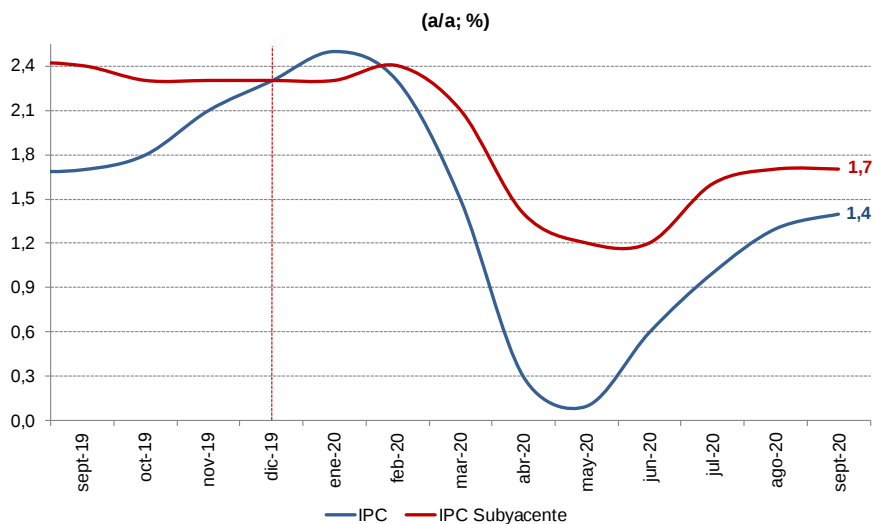


Al 21/10/2020

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

Zahler & Co.

EE.UU.: Inflación (IPC) se mantiene baja

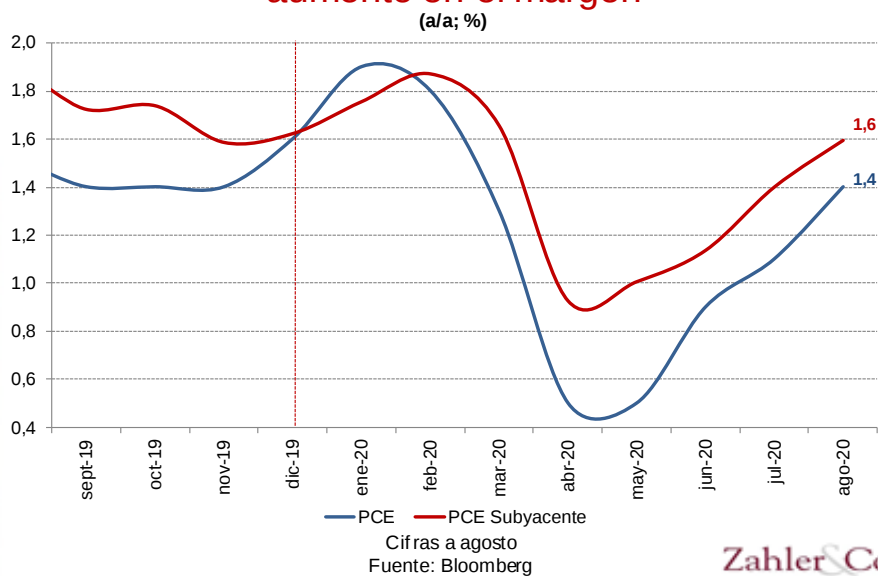


— IPC — IPC Subyacente

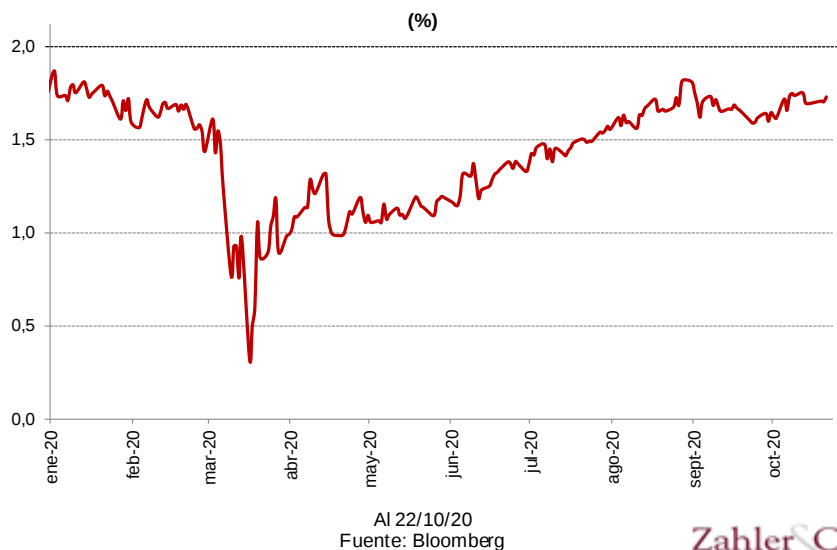
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

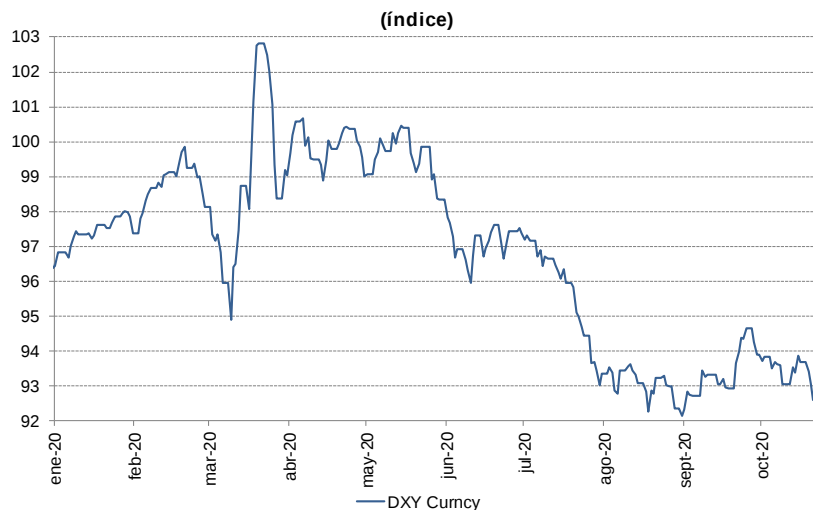
EE.UU.: Inflación (PCE) se mantiene baja, con aumento en el margen



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



USD en torno a los valores más bajos del año

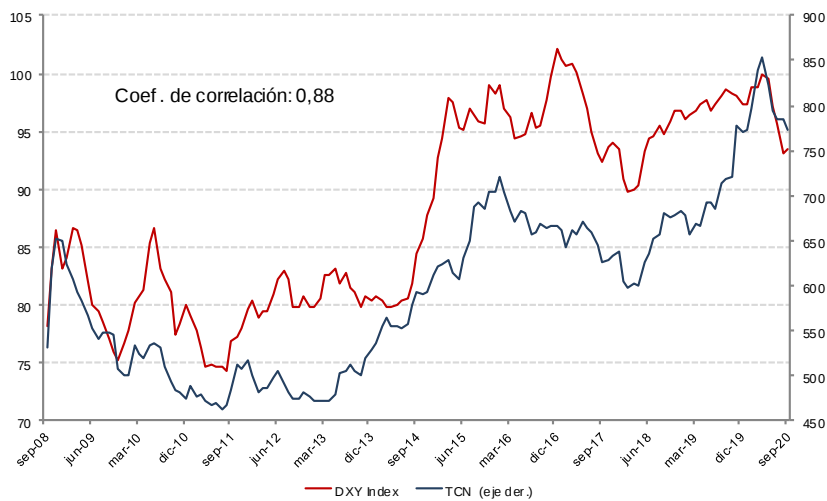


*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)
Al 23/10/20

Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

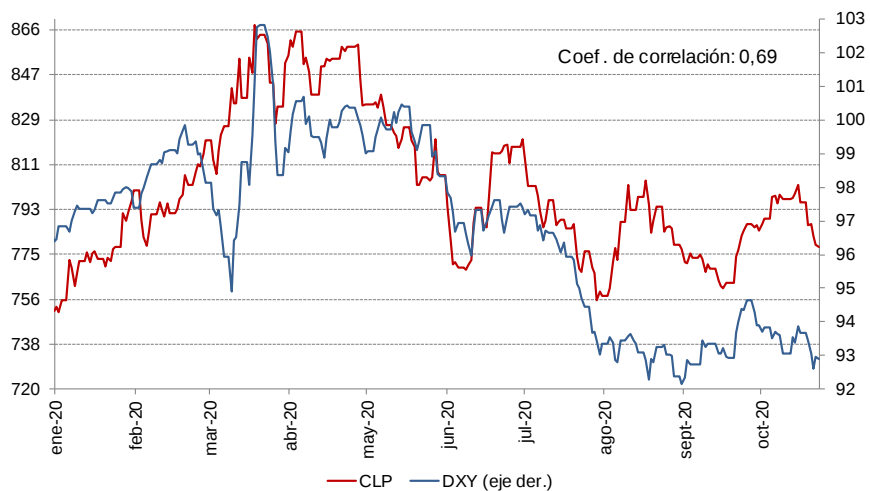
Alta correlación DXY con TCN



A septiembre 2020
Fuente: Bloomberg y BCCh

Zahler & Co.

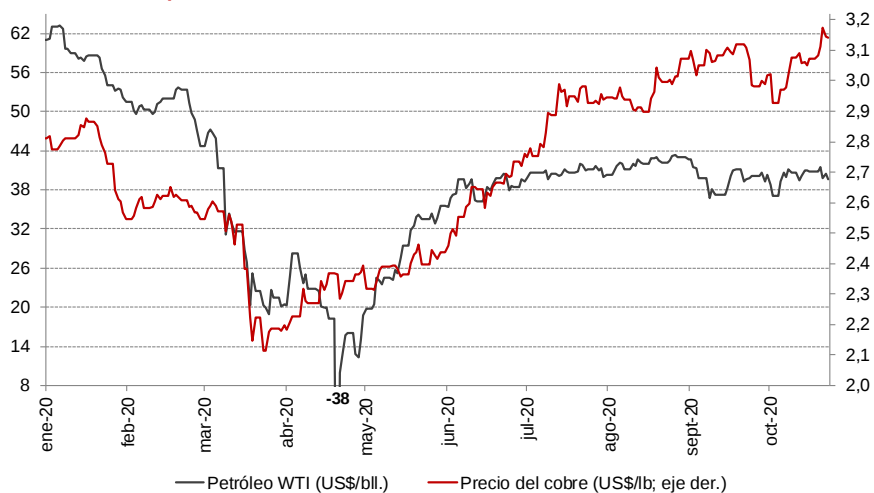
Se reduce la correlación DXY con TCN en 2020



Al 23/10/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Precio del cobre en torno a US\$ 3,00 la libra. Precio del petróleo WTI en torno a US\$ 40 el barril



Al 23/10/20
Fuente: Bloomberg

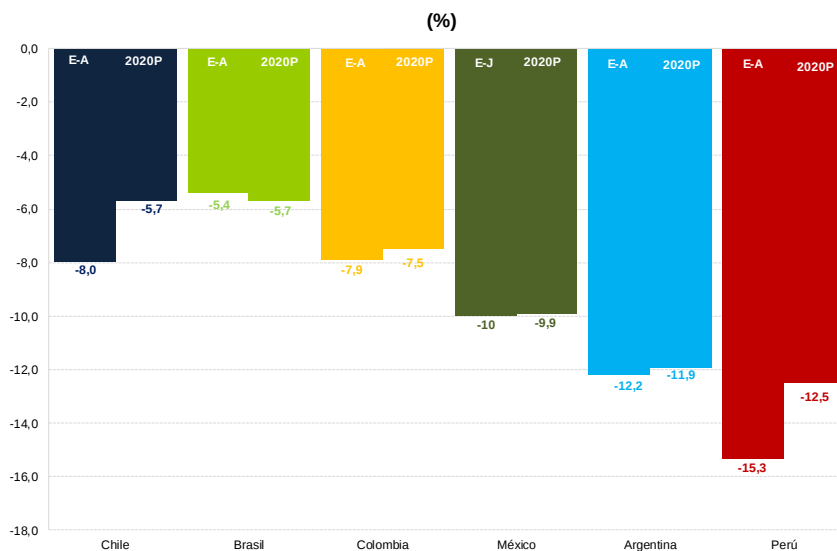
Zahler & Co.

AGENDA

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

Zahler & Co.

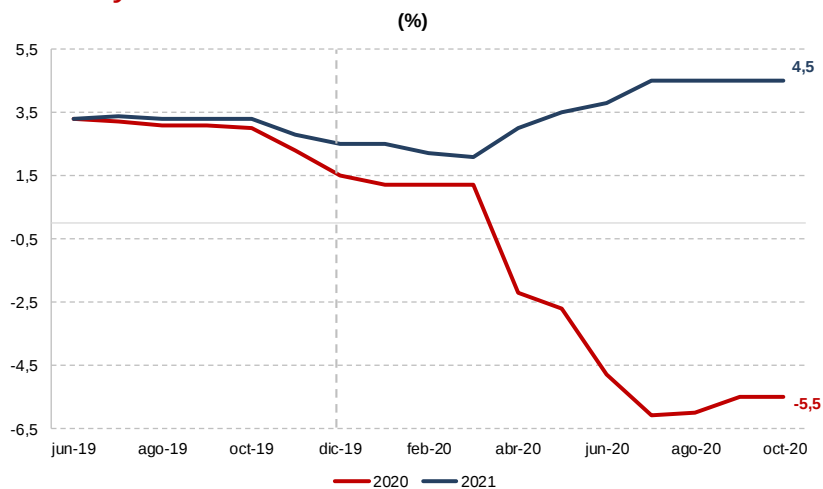
Latinoamérica: fortísima recesión en 2020*



*Cifras a agosto. México a julio
Fuente: Bloomberg y Zahler & Co.

Zahler & Co.

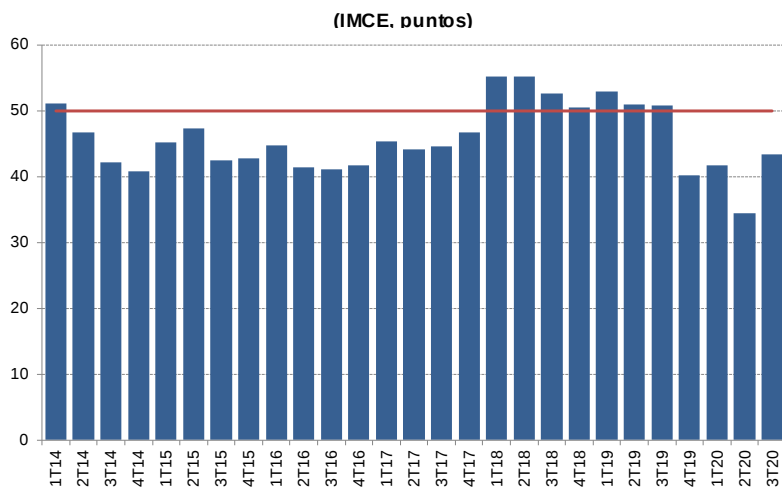
EEE: caída del PIB de 5,5% en 2020; y aumento del PIB de 4,5% en 2021



Cifras a octubre
Fuente: Banco Central de Chile

Zahler & Co.

Expectativas empresariales se recuperan en 3T20; se mantienen debajo del nivel neutral

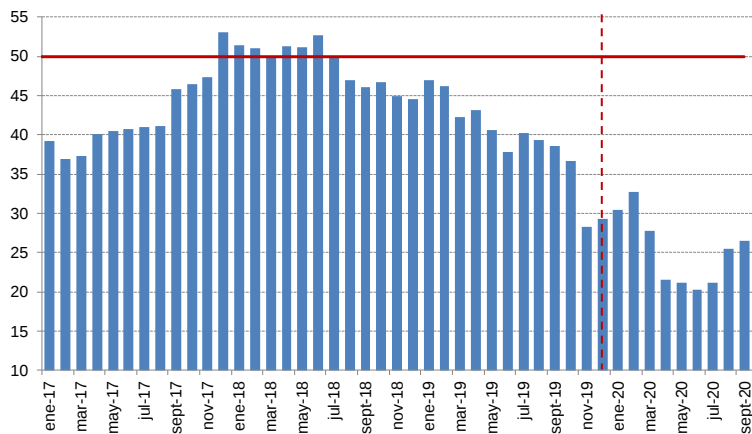


Fuente: ICARE, U. Adolfo Ibáñez

Zahler & Co.

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

(IPEC; puntos)

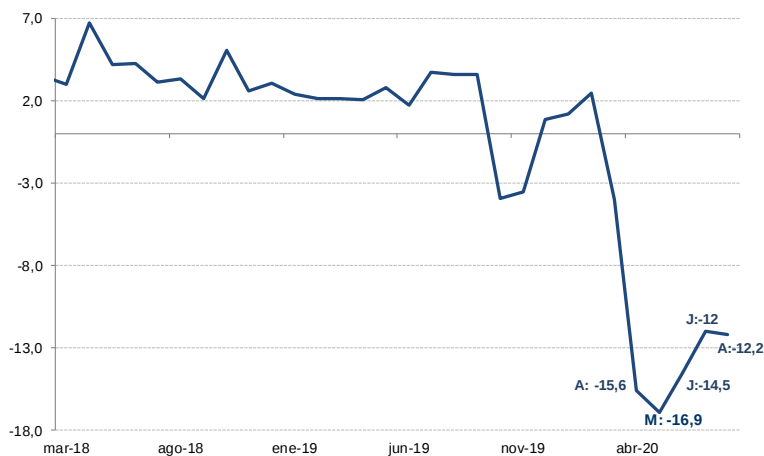


Cifras a septiembre
Fuente: IPEC-GfK Adimark

Zahler & Co.

Variación a/a IMACEC no minero cayó en agosto, por quinto mes consecutivo, en dos dígitos

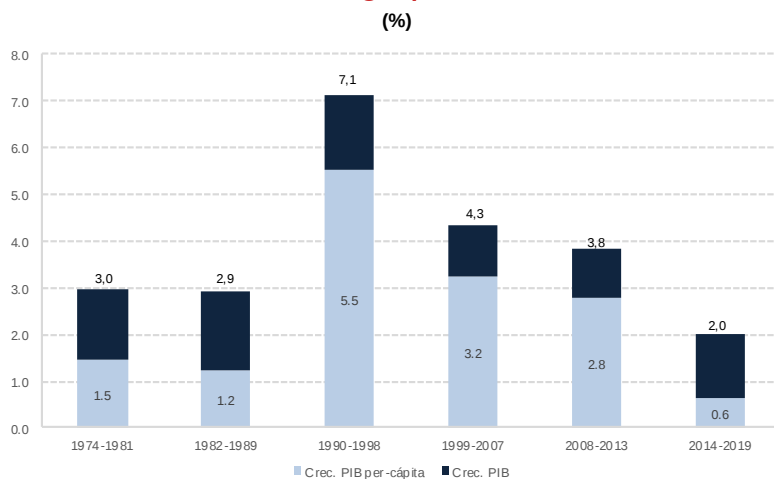
(a/a; %)



Cifras a agosto
Fuente: BCCh y Zahler & Co.

Zahler & Co.

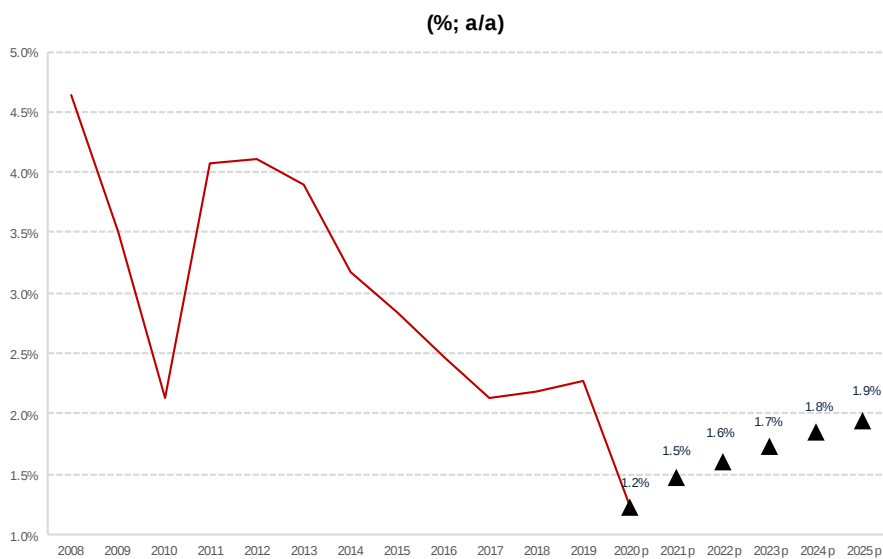
Crecimiento del PIB y del PIB per cápita. Una visión de largo plazo: 1974-2019



Fuente: BCCh, Banco Mundial e INE

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	-9,5	0,6	0,1	9,7	6,6	3,1	1,1	-5,7	4,7
<u>Consumo Privado</u>	-2,1	-22,4	-6,6	4,6	1,3	13,9	4,2	0,0	1,1	-6,7	4,3
Bienes Durables	-12,6	-33,6	-5,0	5,0	5,0	30,0	5,0	2,5	-4,7	-11,8	9,2
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	6,0	-0,5	2,7	-8,9	4,9
<u>Inversión</u>	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
<u>Exportaciones</u>	1,0	-2,8	-6,2	0,4	1,6	3,4	5,3	2,0	-2,3	-1,9	3,0
<u>Importaciones</u>	-9,4	-21,4	-13,6	-2,1	7,7	12,2	11,1	7,3	-2,3	-11,6	9,4
Inversión/PIB (%)	20,2	20,5	20,5	22,5	21,2	20,9	20,8	23,3	21,8	21,0	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	2.902	3.122	3.481	4.894	2.100	1.787	4.165	14.189	12.262
Exportaciones	17.353	16.764	16.606	18.469	18.728	19.100	17.416	18.394	69.889	69.192	73.638
Importaciones	14.089	11.864	13.703	15.347	15.247	14.206	15.316	16.606	65.724	55.003	61.376
Balanza de Servicios	-3.502	-3.747	-3.385	-4.123	-3.944	-4.449	-4.044	-4.752	-15.098	-14.755	-15.313
Saldo en Cuenta Corriente	-237	1.154	-482	-1.001	-463	445	-1.945	-2.964	-10.933	-567	-3.051
SCC a PIB (%)	-0,4	2,1	-0,8	-1,4	-0,7	0,7	-2,9	-3,8	-3,9	-0,2	-1,2
Precio Cobre (cUS\$/lb)	256	242	297	304	286	291	292	291	272	275	290
Precio Petróleo (US\$ por barril)	46	28	41	41	42	44	46	45	57	39	44
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	-12,0	-8,0	6,0	8,0	4,0	2,0	4,3	-8,0	5,0
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	-2,4	2,2	-4,4	-2,0	1,8	4,0	6,0	2,0	-2,9	-1,7	3,5

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Gasto en consumo de bienes modera su caída a/a en agosto y septiembre.

Ventas minoristas suben fuerte en agosto

(a/a; %)

	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	Jul	Ago	Sep	Oct
► Consumo											
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	0,7	1,4	2,1	-5,4	-0,8	-22,0	-	-11,2	11,0	-	-
Ventas Autos, ANAC (número)	-3,5	-11,2	-6,2	-21,0	-19,4	-71,2	-39,1	-63,6	-42,4	-15,9	-
Importaciones Bs.de Consumo (valor)**	-4,0	-9,5	-10,8	-17,0	-20,5	-38,0	-21,8	-26,9	-27,2	-5,3	-21,8
Consumo de servicios (real)*	5,3	4,3	4,5	-2,8	-2,3	-25	-	-	-	-	-

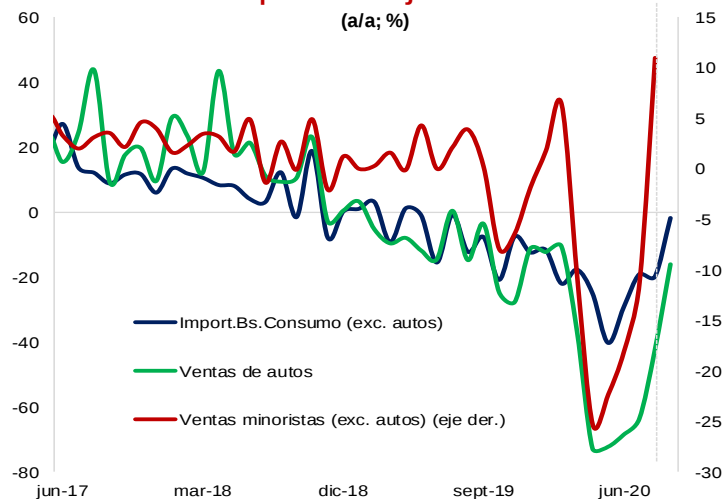
*Consumo de servicios en Cuentas Nacionales

** Importaciones de bienes de consumo octubre corresponde a la información disponible a dos semanas

Zahler & Co.

Recuperación del gasto en bienes de consumo* a partir de julio

(a/a; %)



Cifras a septiembre; ventas minoristas a agosto

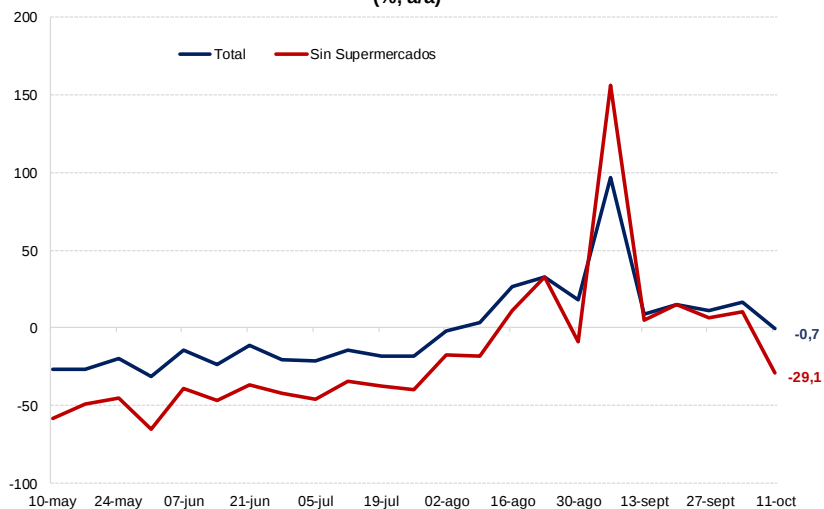
*Importaciones de bienes de consumo en valor

Fuente: ANAC, BCCh e INE

Zahler & Co.

En octubre se comienza a reducir efecto del retiro de las AFP en las ventas minoristas

(%; a/a)



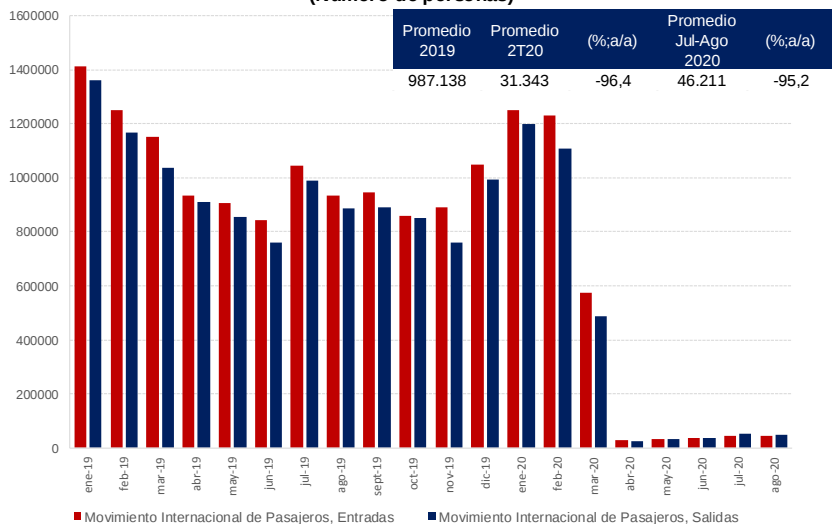
Al 11 de octubre 2020

Fuente: CNC

Zahler & Co.

Movimiento internacional de pasajeros se mantiene muy deprimido

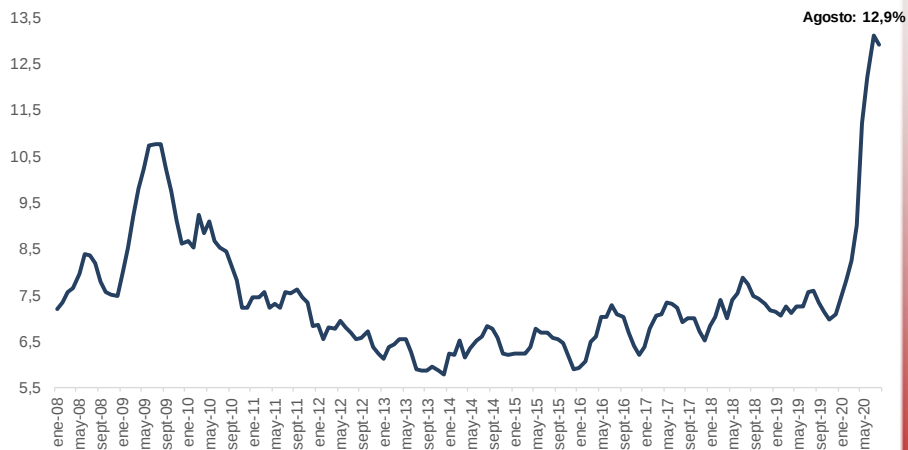
(Número de personas)



Fuente: INE

Zahler & Co.

Tasa de desempleo a nivel nacional (INE)

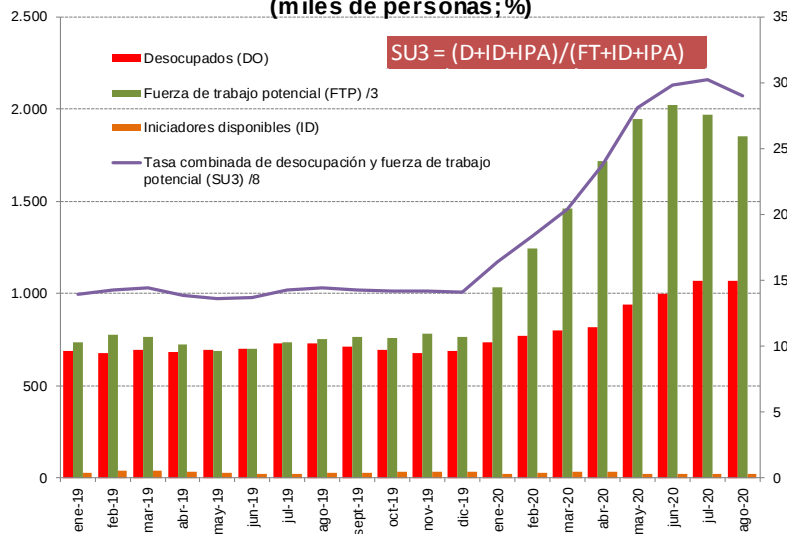


Fuente: INE

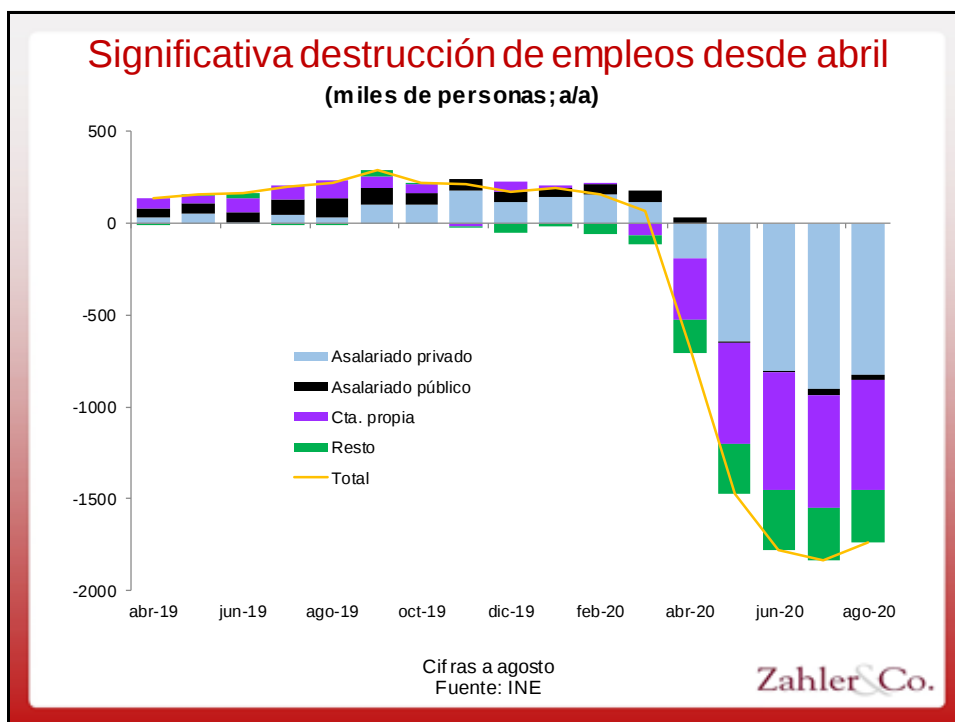
Zahler & Co.

Tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial

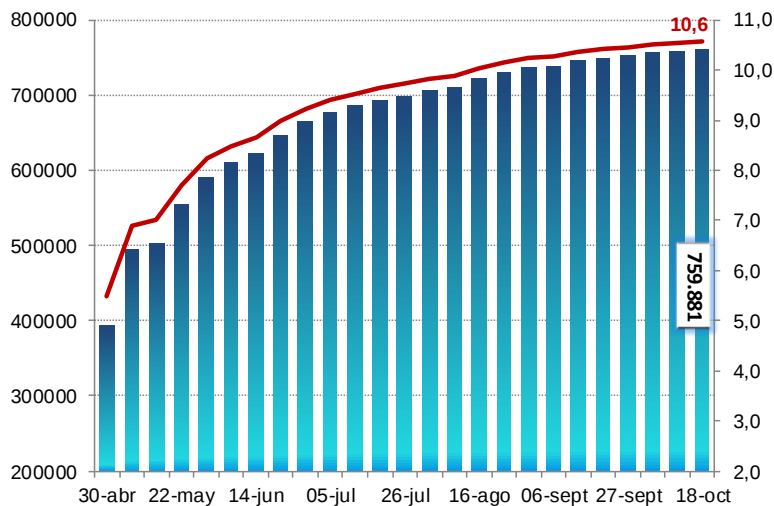
(miles de personas; %)

Cifras a agosto
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	7325	1,1
Minería	2144	0,3
Manufactura	70975	9,3
Suministro de electricidad, gas	1186	0,2
Suministro de agua	981	0,1
Construcción	163724	21,5
Comercio	176261	23,2
Transporte y almacenamiento	40109	5,3
Alojamiento y de serv. comidas	122339	16,1
Información y comunicaciones	10132	1,3
Actividades financieras	6968	0,9
Actividades inmobiliarias	7434	1,0
Act. profesionales, científicas	30578	4,0
Actividades de servicios adm.	47577	6,3
Adm. pública y defensa	97	0,0
Enseñanza	16321	2,1
Act. Salud humana	16287	2,1
Act. Artísticas, de entretenimiento	14373	1,9
Otras actividades de servicios	24366	3,2
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	140	0,0
Otras actividades	564	0,1
Total	759881	100

Al 18/10/20

Fuente: Superintendencia de Pensiones

Zahler & Co.

Tasas de Desempleo: medidas alternativas

Descomposición del Mercado Laboral		Miles de Personas
(1)	Ocupados	7192
(1.1)	Ocupados regulares	6843
(1.2)	Ocupados Ley de Protección al Empleo	350
(2)	Desocupados	1068
(3)= 1+2	Fuerza de Trabajo	8260
(2)/(3)	Tasa de desempleo (%)	12.9
(4)=(1.2)+(2)	Desocupados incluyendo Ley de Protección al Empleo	1418
	Tasa de desempleo con Ley de Protección al Empleo (%)	17.2
(5)	Fuerza de trabajo potencial extra	1103
(6)=(5)+(3)	Fuerza de Trabajo incluyendo Fuerza de Trabajo potencial	9362
(7)=(4)+(5)	Desocupados incluyendo Ley de Protección y FT potencial	2520
	Tasa de desempleo con Ley de Protección al Empleo y FT potencial (%)	26.9

Cifras al 18 de octubre
Fuente: Zahler&Co. Con base a cifras del INE y
Superintendencia de Pensiones

Zahler&Co.

Mercado Laboral

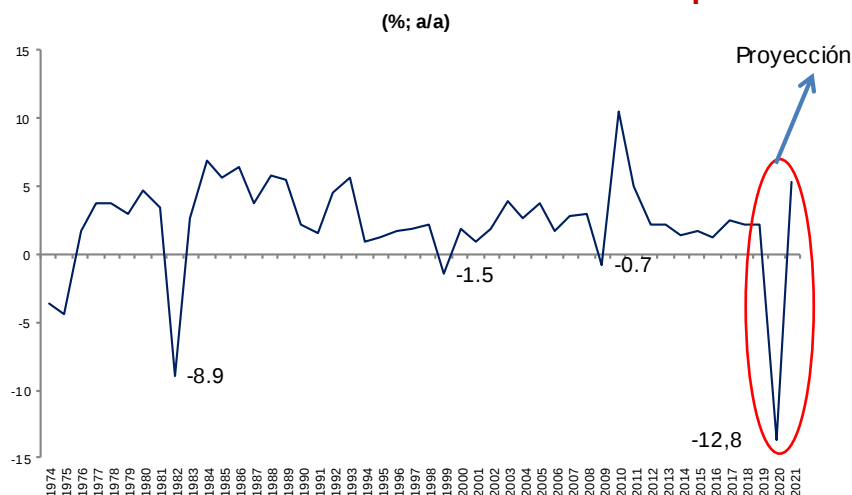
(%)

	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/ PET (%)	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	-12,8	-7,7	-0,2	-7,9	10,9	-1365	-9,4	50	56
2021	5,1	1,7	1,2	2,9	11,4	648	5,5	51	57

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 se mantiene deprimida

(a/a; %)

	1T19	2T19	3T19	4T19	1T20	2T20	3T20	Oct
► Inversión								
Importaciones Bs. De Capital (valor)***	2,5	1,0	-2,9	-6,0	-15,1	-16,2	-11,5	-22,5
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	-0,3	-0,1
IMCE Total (indicador)	53	51	51	40	42	34	43	-
IMCE Comercio (indicador)	57	53	51	39	41	32	45	-
IMCE Construcción (indicador)	51	48	45	31	23	9	24	-
IMCE Industria (indicador)	49	44	46	40	43	35	46	-
IMCE Minería (indicador)	59	64	66	51	59	61	55	-

Fuente: BCCh, CChC e ICARE

*Trimestres 2018, corresponden al promedio del BCU-10

** IMACON 1T20 corresponde a la cifra de enero

*** Importaciones de bienes de capital corresponde a la información acumulada en dos semanas

Zahler&Co.

Tasa de Interés de Política Monetaria

(%)

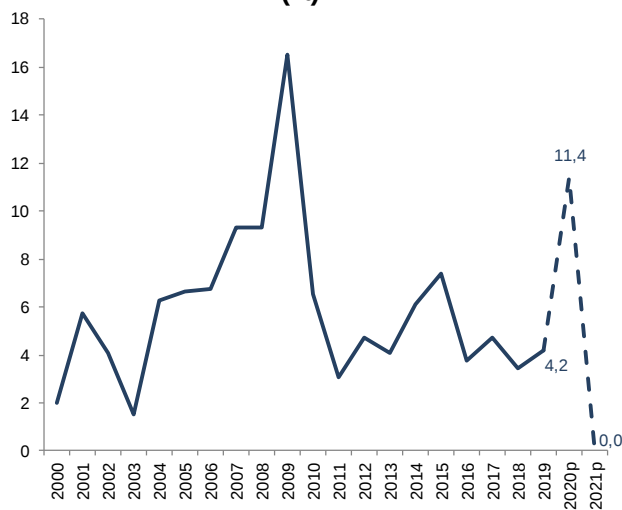


Cifras a septiembre
Fuente: Bloomberg

Zahler&Co.

Tasa de variación anual del Gasto Público

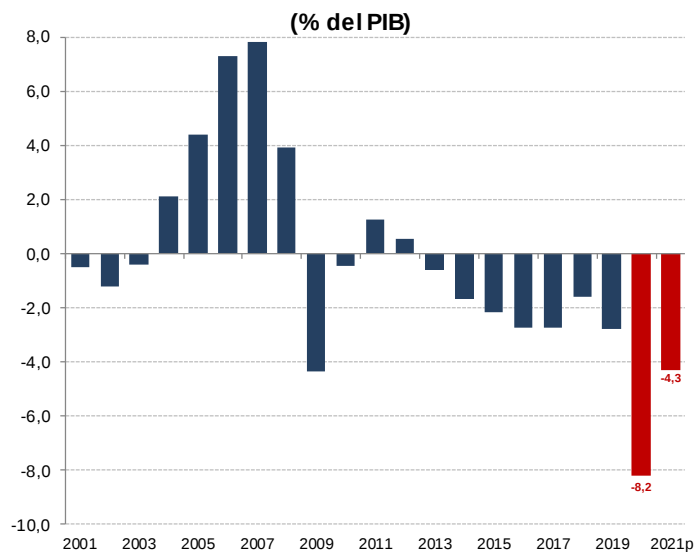
(%)



Fuente: Dipres

Zahler&Co.

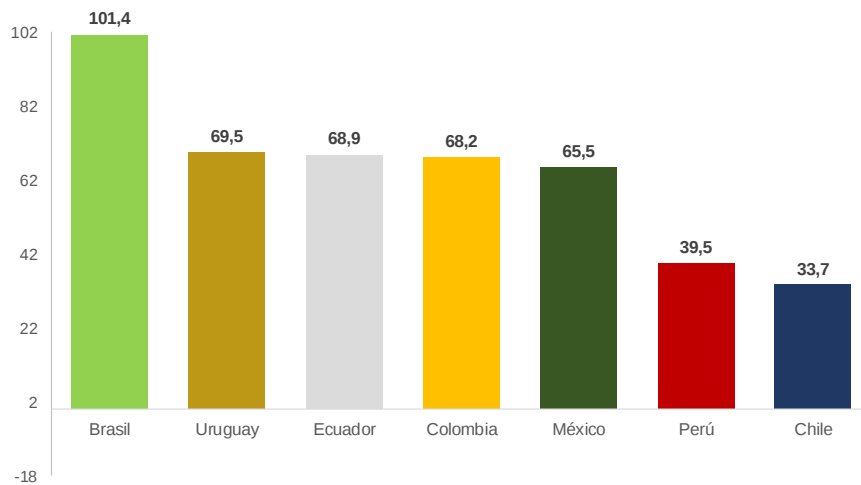
Balance efectivo del Gobierno Central*



Zahler&Co.

Deuda Pública Bruta en Latinoamérica 2020*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



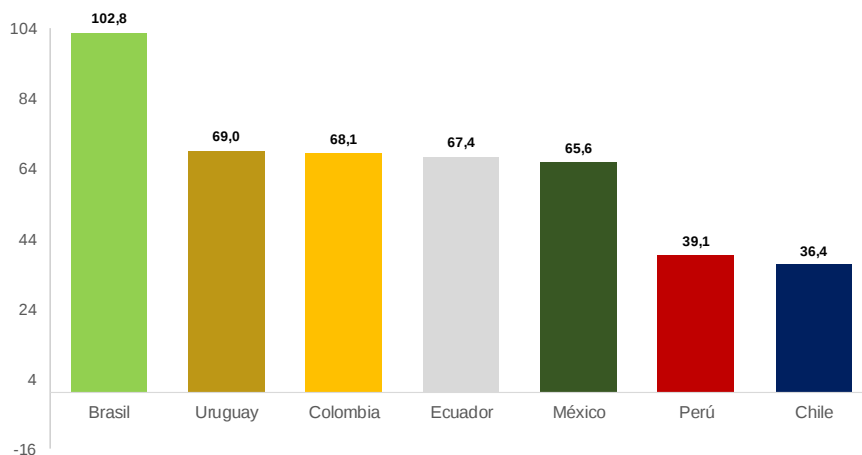
Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler&Co.

Deuda Pública Bruta en Latinoamérica 2021*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



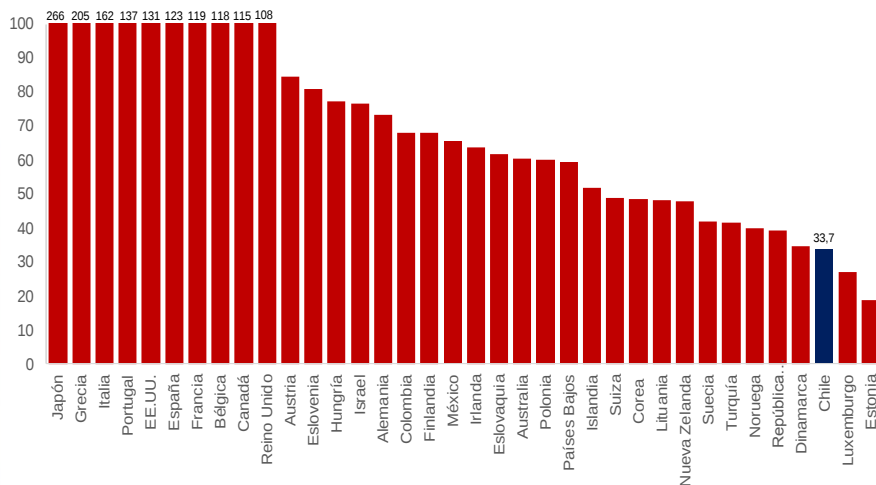
Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler & Co.

Deuda Pública Bruta en países OCDE 2020*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



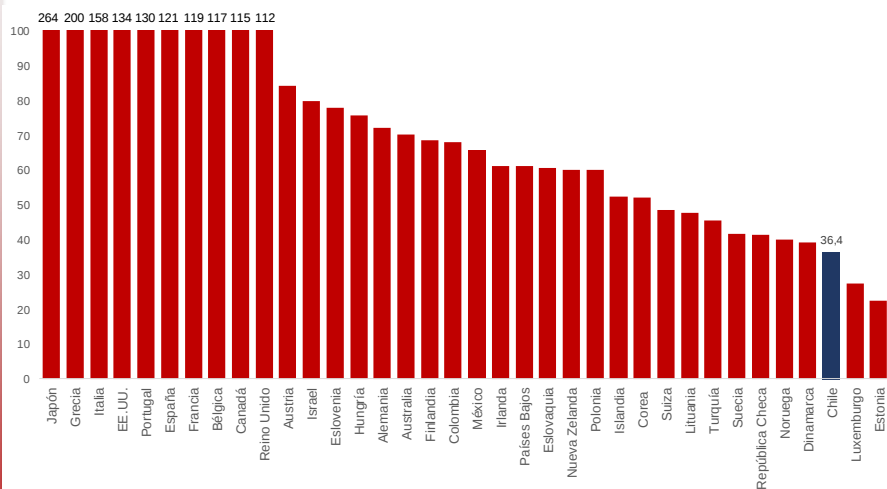
Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler & Co.

Deuda Pública Bruta en países OCDE 2021*

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



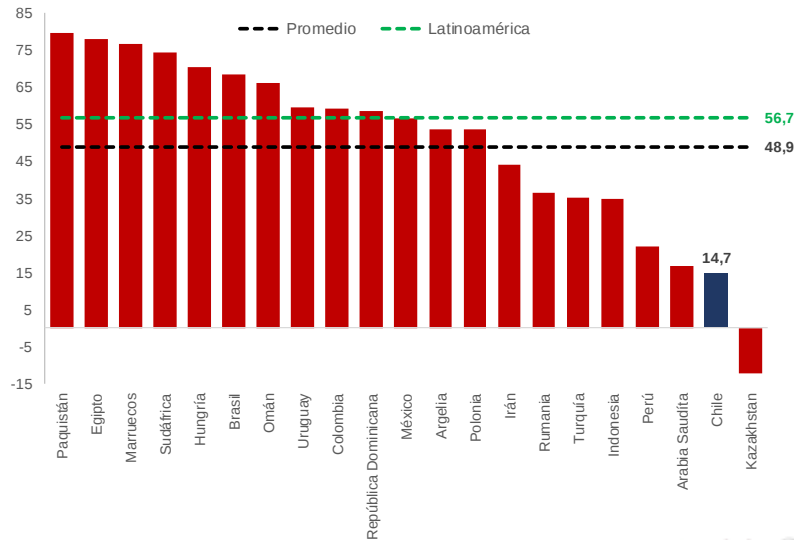
Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

*Chile: IFP 3T20, Dipres.

Zahler & Co.

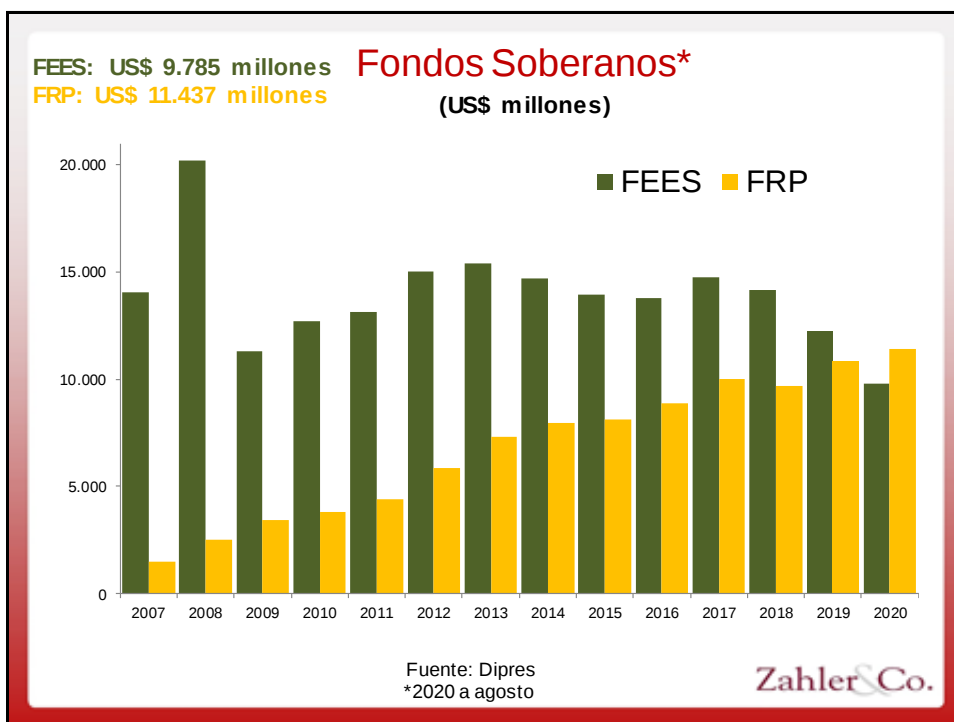
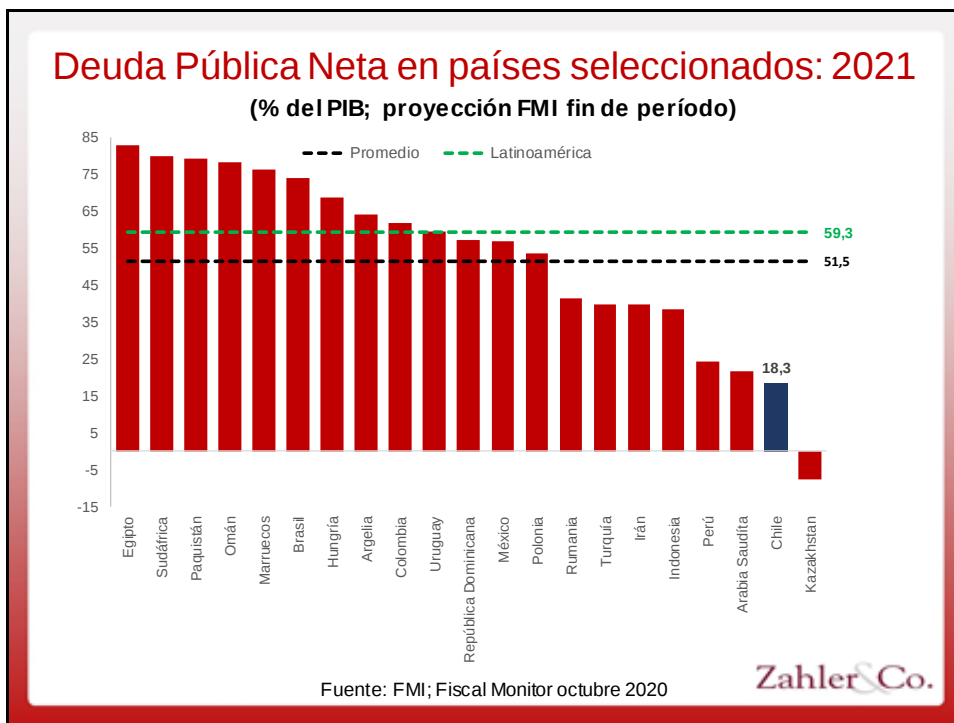
Deuda Pública Neta en países seleccionados: 2020

(% del PIB; proyección FMI fin de período)



Fuente: FMI; Fiscal Monitor octubre 2020

Zahler & Co.



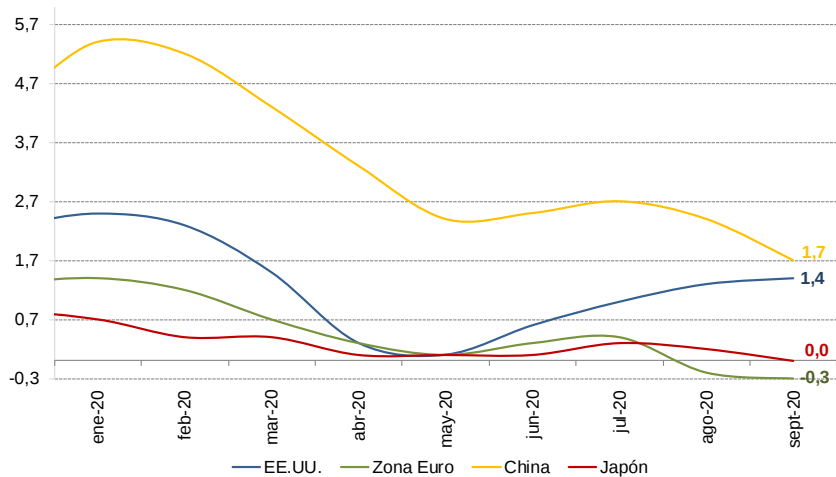
AGENDA

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

Zahler & Co.

Inflación importada baja en 2020

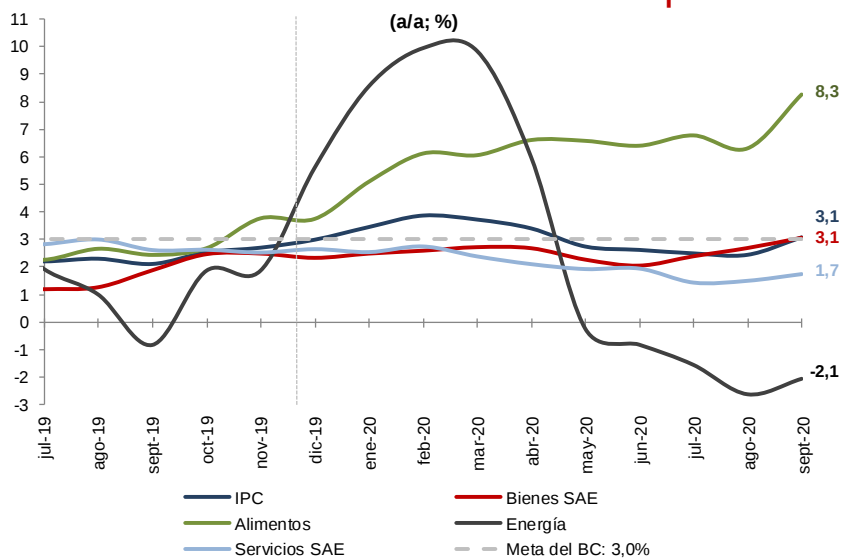
(a/a; %)



Fuente: Bloomberg

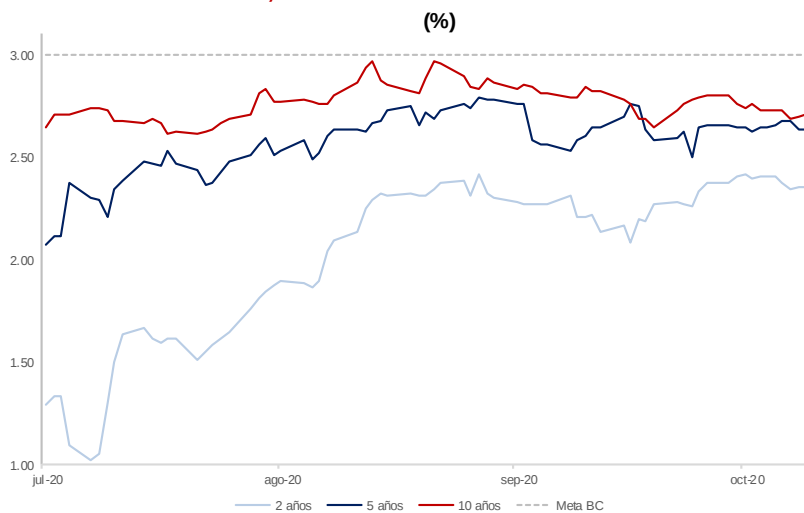
Zahler & Co.

Chile: inflación a/a aumentó en septiembre



Zahler & Co.

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



Zahler & Co.

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

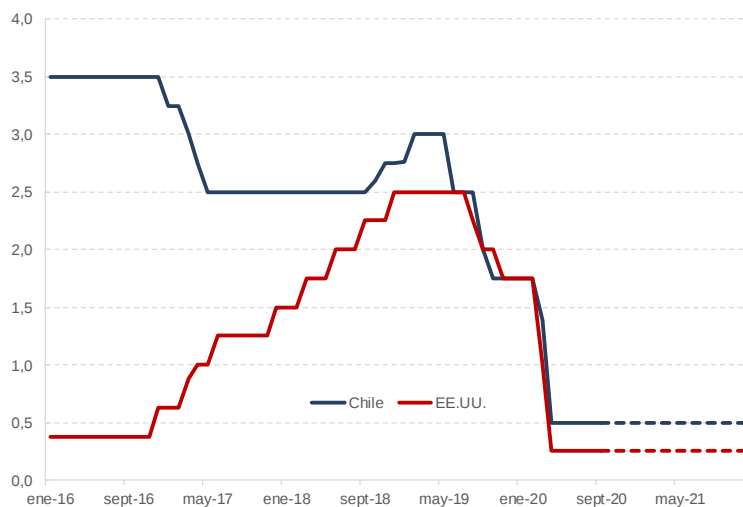
	IPC		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-20	0,6	3,5	58	773
feb-20	0,4	3,9	51	796
mar-20	0,3	3,7	30	839
abr-20	0,0	3,4	17	853
may-20	-0,1	2,8	29	822
jun-20	-0,1	2,6	38	794
jul-20	0,1	2,5	41	785
ago-20	0,1	2,4	42	785
sept-20	0,6	3,1	39	773
oct-20	0,4	2,6	40	792
nov-20	0,2	2,7	41	787
dic-20	0,0	2,6	41	781
ene-21	0,5	2,5	41	780
feb-21	0,3	2,4	42	779
mar-21	0,3	2,4	43	784
abr-21	0,3	2,7	44	786
may-21	0,1	2,9	44	785
jun-21	0,1	3,1	45	782
jul-21	0,3	3,3	46	777
ago-21	0,2	3,4	46	773
sept-21	0,2	3,0	46	770
oct-21	0,3	2,8	45	764
nov-21	0,1	2,8	45	763
dic-21	0,0	2,7	45	759

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

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

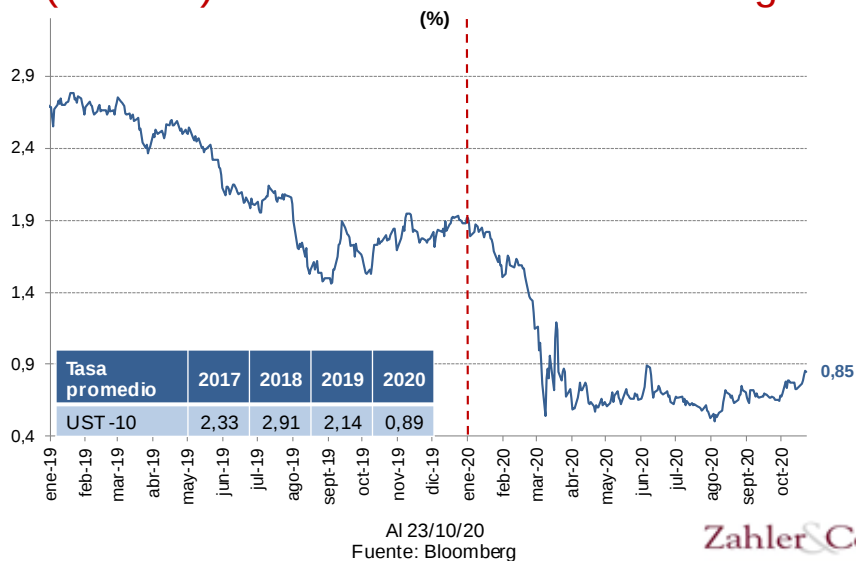
(%)



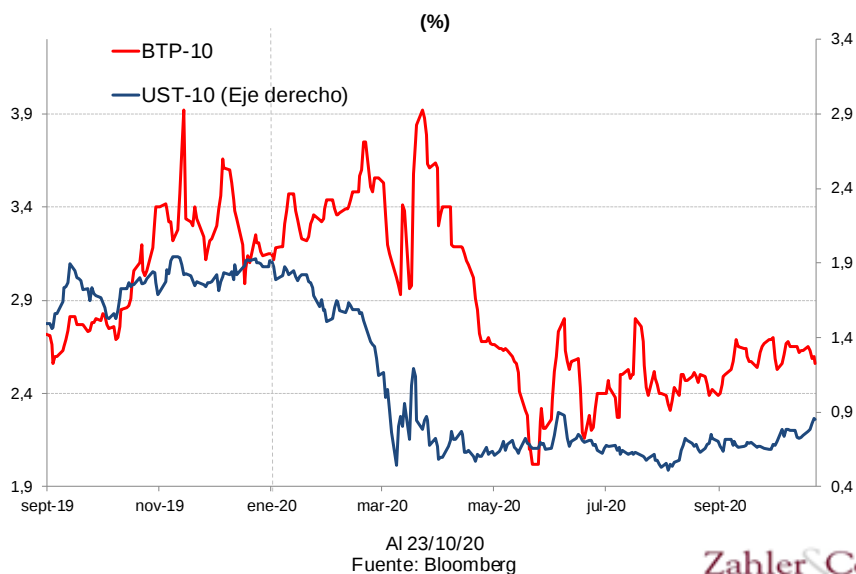
*Líneas punteadas corresponden a proyecciones
Fuente: Bloomberg y Zahler & Co.

Zahler & Co.

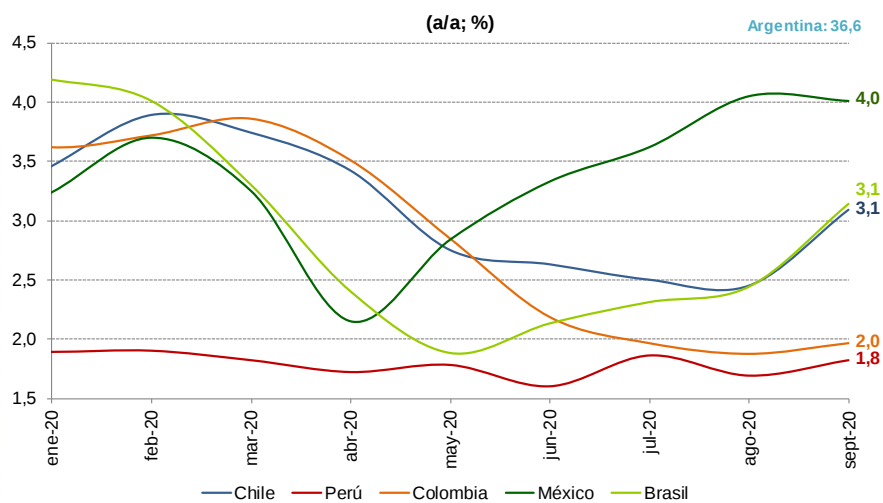
EE.UU: Tasa de Interés de largo plazo (UST-10) con leve aumento en el margen



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



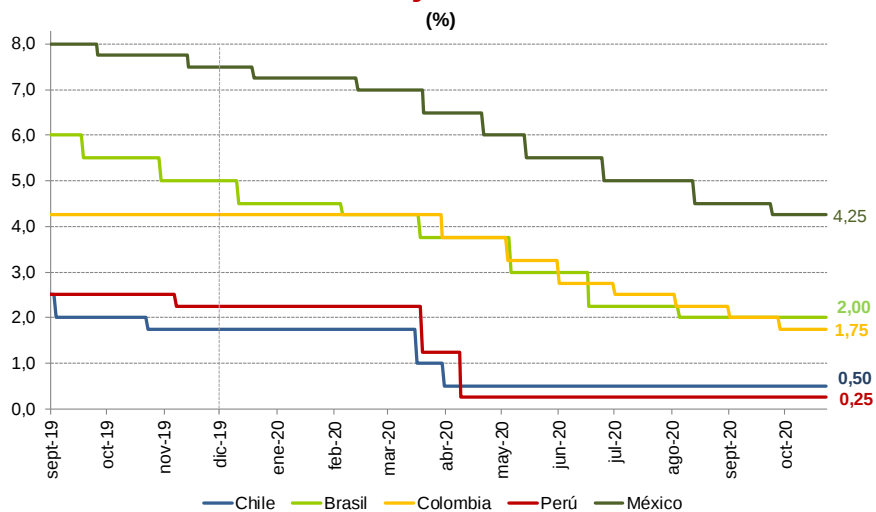
Inflación en Latinoamérica



Fuente: Bloomberg

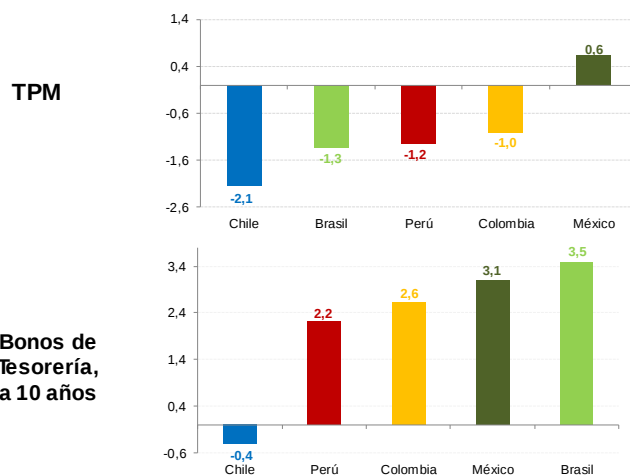
Zahler & Co.

Latinoamérica: bajas de TPM en 2020

Al 23/10/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

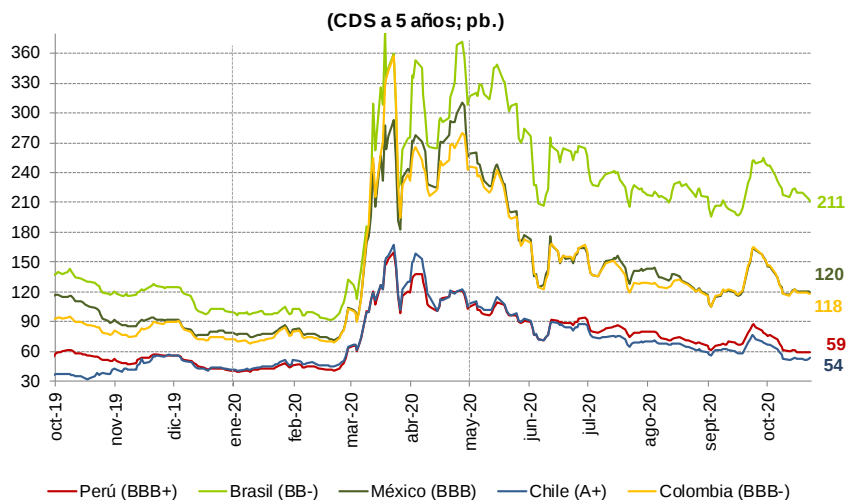
Chile con la tasa de interés real más baja de Latinoamérica



Al 23/10/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Riesgo-país Latam con repunte en septiembre; caída en el margen



Al 23/10/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

Tipo de Cambio Nominal

(CLP por USD)

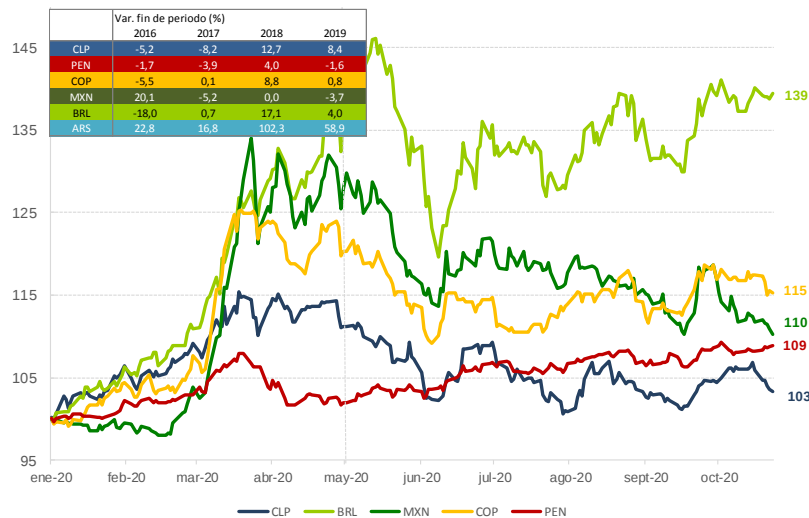


Al 23/10/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

2020: devaluación de monedas en Latinoamérica

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

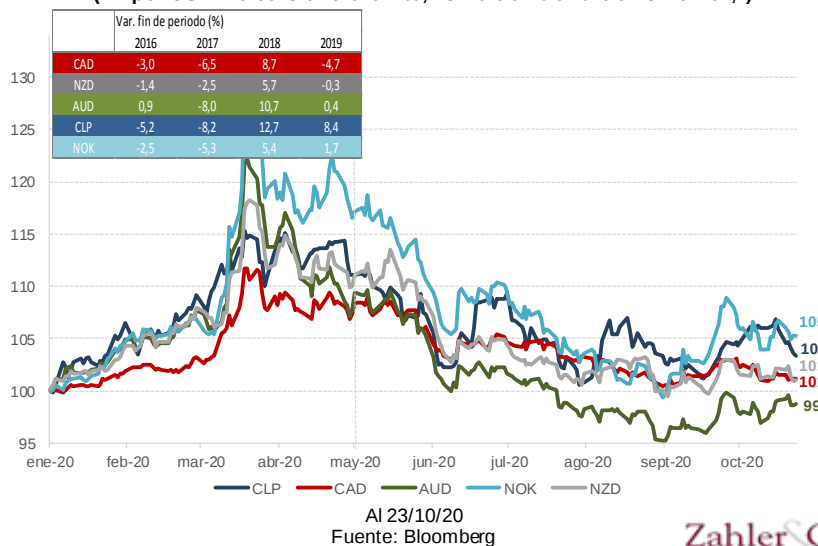


Al 23/10/20
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

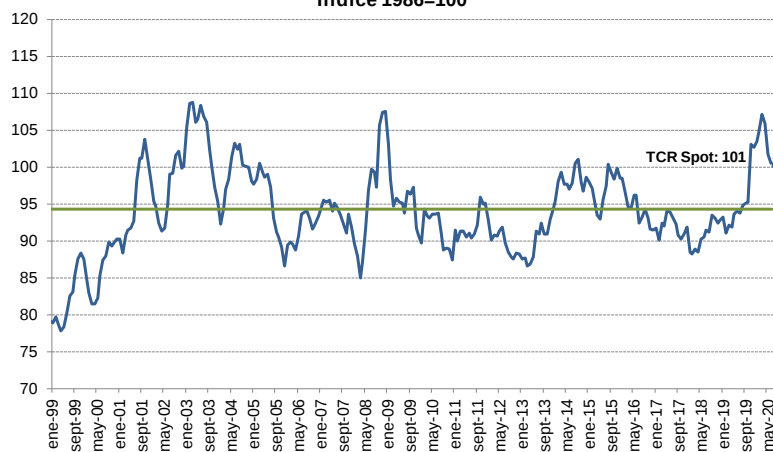
2020: TCN en países competidores con las exportaciones de Chile

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



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

Índice 1986=100



Cifras a septiembre de 2020: 100,7
TCR promedio últimos 20 años: 94,3
Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

Proyecciones

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	23-oct	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	275	290	312	305
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	44	41	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	93	93
USD/EUR	1,18	1,12	1,14	1,19	1,18	1,18
CLP/USD	641	703	799	775	778	781
TCR (índice)	91	95	103	99	101	102

*A Septiembre 2020

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

**2018: Corresponde al BCU-10

Al 23/10/20
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Economía de China continúa creciendo
- Eurozona se frena en actividad con deflación de precios
- EE.UU: ¿posibilidad de un nuevo programa fiscal expansivo?
 - Fuerte tensión política en EE.UU

Economía chilena

- Menor confinamiento, gradual retorno a actividades productivas, y mayor efectividad de políticas, llevan a mejores expectativas
- Primeros indicadores de menor efecto de retiro de las AFP
- Dinamismo de China y elevado precio del cobre debieran contribuir a un relativo mayor dinamismo de la economía en los próximos trimestres

Desarrollos político – institucionales podrían afectar negativamente

26 de octubre de 2020

Zahler & Co.