

## PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	27-nov	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	277	305	338	320
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	42	46	43
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-4.1	4.6	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.1	7.3	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-4.4	3.3	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-2.9	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*	3.0
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.0	4.9	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	0.8	0.5	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	0.9	0.9	0.9
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.0	0.2	-0.1	-0.1
DXY Index	94	97	96	92	92	93
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.20	1.19	1.18
CLP/USD	641	703	794	757	766	755
TCR (índice)	91	95	102	99	101	100

\*A Octubre 2020

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

\*\*2018: Corresponde al BCU-10

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 0,6% durante la semana**, cerrando en **92**. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 0,7% (a US\$1,19) y 0,6% (a US\$1,34), respectivamente. Por su lado, el JPY se depreció 0,2% (a ¥104). En **Latinoamérica, las monedas experimentaron comportamientos mixtos**. Se apreciaron: el BRL (0,8%), el COP (0,7%) y el MXN (0,3%), mientras que el ARS y el PEN se depreciaron 0,8% y 0,3%, respectivamente. En tanto, **el CLP se depreció 0,6%, cerrando en \$766**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 subió 2,8 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,85%**. **El precio del cobre aumentó 3,9%** durante la semana, cerrando en **US\$ 3,38 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI aumentó 8,0%, a US\$ 46 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en todos los mercados**. El **indicador de volatilidad VIX cayó 2,8 puntos**, desde el viernes de la semana anterior, a **20,9 pts.**
- ▶ En **EE.UU.**, la revisión del **PIB a/a en 3T20** mostró una **caída de 2,9% (2T20: -9,0% a/a)** y su velocidad t/t anualizada fue +33,1% (2T20: -31,4%). Por su lado, la versión preliminar de los PMI de manufactura y servicios en noviembre aumentó a 57 y 58 pts., respectivamente (oct: 53 y 57 pts.); ambos indicadores por sobre lo esperado. Por otra parte, **las solicitudes del seguro de cesantía durante la semana pasada aumentaron, a 778 miles peticiones**. En tanto, **la inflación a/a medida por el PCE en octubre se redujo a 1,2%** (sep:1,4%), mientras que **su versión subyacente (exc. alimentos y energía) se redujo a 1,4%** (sep: 1,6%).
- ▶ En la **Eurozona, los PMI de manufactura y servicios cayeron en noviembre a 54 y 41 pts., respectivamente** (octubre: 55 y 47 pts.). Por su lado, en **Alemania y Francia**, la versión final del PIB a/a en 3T20 fue -3,9% en ambos países (2T20: -11,2% a/a en Alemania y -18,9% a/a en Francia).

- ▶ Perú colocó, en los mercados internacionales, tres nuevos bonos por US\$4.000 millones, incluyendo un bono a cien años.
- ▶ La Clasificadora S&P recortó la nota crediticia de Panamá desde BBB+ a BBB, manteniendo la perspectiva estable.
- ▶ En Argentina, la actividad económica a/a en septiembre cayó 6,9%, menos que lo esperado (ago: -11,6% a/a). En México, la actividad económica a/a en septiembre cayó 5,5% (agosto: -9,2%), con lo cual la versión final del PIB a/a en 3T20 retrocedió 8,6% (2T20: -18,7% a/a). En Brasil, la tasa de desempleo en septiembre alcanzó un máximo histórico de 14,6%.

## NACIONAL

- ▶ El Senado aprobó el segundo retiro parcial del Fondo de Pensiones, proyecto impulsado por el gobierno. Con este resultado, la Cámara de diputados deberá conocer el texto que fue perfeccionado por los integrantes de las comisiones unidas de Hacienda, y Trabajo y Previsión Social del Senado, trámite que iniciará el próximo lunes.
- ▶ Mercado laboral continuó mejorando en octubre, en línea con nuestras expectativas. La tasa de desempleo en octubre fue 11,6%, manteniéndose por sobre el millón de desocupados. La fuerza de trabajo a/a cayó 10,5% y el empleo lo hizo en 14,8% a/a. En términos mensuales, tanto la fuerza de trabajo como la creación de empleo se aceleran, en 269 mil y 303 mil personas respectivamente. Por su lado, el nivel de inactivos continúa alto, 7.1 millones de personas, y la tasa combinada de desocupación y fuerza potencial se ubica en 25,1%.
- ▶ Cochilco actualizó sus proyecciones para el precio del cobre y el volumen de producción. Para 2020 y 2021, espera que el precio del metal promedie US\$ 2,75 y US\$ 2,90, respectivamente. Con relación al volumen de producción, prevé que este crecerá 0,6% en 2020 y 3,0% en 2021.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
<b>lunes</b>	<b>30-nov</b>	<b>Chile</b>	<b>Producción industrial a/a</b>	<b>Octubre</b>	<b>1,9%</b>	<b>1,4%</b>
martes	01-dic	EE.UU.	PMI fabricación (pts.)	Noviembre final	53	57
martes	01-dic	Eurozona	PMI fabricación (pts.)	Noviembre final	55	54
martes	01-dic	Eurozona	IPC a/a	Noviembre preliminar	-0,3%	-0,2%
<b>martes</b>	<b>01-dic</b>	<b>Chile</b>	<b>Actividad económica a/a</b>	<b>Octubre</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-</b>
martes	01-dic	Perú	IPC a/a	Noviembre	1,7%	-
<b>miércoles</b>	<b>02-dic</b>	<b>Chile</b>	<b>Encuesta de Operadores Financieros</b>	<b>Diciembre</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
jueves	03-dic	EE.UU.	PMI servicios (pts.)	Noviembre final	57	58
jueves	03-dic	Eurozona	PMI servicios (pts.)	Noviembre final	47	41
jueves	03-dic	Brasil	PIB a/a	3T20	-11,4%	-3,7%
viernes	04-dic	EE.UU.	Tasa de desempleo	Noviembre	6,9%	6,8%
<b>viernes</b>	<b>04-dic</b>	<b>Chile</b>	<b>Salario nominal a/a</b>	<b>Octubre</b>	<b>3,6%</b>	<b>-</b>

Paridades								
	27-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	91.8	92.4	92.8	92.2	(0.6)	(2.3)	(4.7)	(6.6)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.19	1.18	1.19	0.7	2.5	6.5	8.5
JPY (yen/US\$)	104.1	104	105	103	0.2	(0.6)	(4.2)	(5.0)
GBP (US\$/libra)	1.34	1.33	1.32	1.32	0.6	3.1	0.7	3.4
BRL (real/US\$)	5.34	5.39	5.46	5.38	(0.8)	(7.0)	32.6	26.9
COP (peso/US\$)	3617	3642	3640	3723	(0.7)	(6.6)	10.4	3.0
MXN (peso/US\$)	20.0	20.1	20.4	20.6	(0.3)	(5.4)	5.9	2.9
PEN (sol/US\$)	3.60	3.6	3.6	3.6	0.3	(0.3)	8.8	6.2
ARS (peso/US\$)	81.0	80.4	79.8	79.1	0.8	3.5	35.4	35.6
CLP (peso/US\$)	765.5	761	767	754	0.6	(1.1)	1.8	(7.6)

  

Tasas de Interés 10 años								
	27-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.	0.85	0.82	0.90	0.82	2.8	(2.2)	(106.6)	(91.3)
LIBOR 3M US\$	0.23	0.20	0.22	0.21	2.8	1.7	(167.5)	(167.4)
Reino Unido	0.30	0.30	0.34	0.27	0.0	4.0	(52.0)	(37.4)
Alemania	-0.58	-0.58	-0.55	-0.62	0.2	4.6	(39.6)	(22.0)
España	0.06	0.07	0.11	0.10	(0.3)	(7.3)	(40.6)	(34.9)
Italia	0.60	0.63	0.67	0.64	(3.3)	(16.0)	(81.2)	(63.5)
Francia	-0.34	-0.35	-0.31	-0.36	0.9	0.2	(45.6)	(28.9)
Japón	0.03	0.01	0.02	0.02	1.8	(1.1)	4.6	12.0
Brasil	7.96	8.13	7.74	7.54	(16.7)	6.6	117.6	105.0
México	5.86	5.91	6.05	6.04	(4.8)	(42.1)	(102.8)	(123.0)
China	3.32	3.34	3.27	3.20	(1.7)	13.3	17.4	13.7
Chile	2.73	2.64	2.64	2.54	9.0	9.0	(38.0)	(42.0)

  

Materias Primas								
	27-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	45.5	42.2	40.1	37.1	8.0	27.2	(25.5)	(21.7)
Petroleo Brent (US\$/barril)	47.4	44.3	42.0	38.8	6.8	28.3	(28.7)	(25.9)
Cobre BML (cUS\$/libra)	338.5	326	314	315	3.9	11.5	21.2	26.9
Hierro (US\$/Dry MT)	122.3	122.5	119.2	116.4	(0.2)	4.4	42.2	46.1
Oro (US\$/t oz.)	1785.2	1878.2	1893.0	1959.1	(5.0)	(5.4)	14.8	19.9

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	27-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,643	3,558	3,585	3,509	2.4	11.4	12.8	15.5
Reino Unido (UKX)	6,366	6,351	6,316	5,910	0.2	14.1	(15.6)	(14.2)
Alemania (DAX)	13,350	13,137	13,077	12,480	1.6	15.5	0.8	0.8
España (IBEX)	8,166	7,978	7,784	6,870	2.4	26.6	(14.5)	(12.8)
Italia (FTSE MIB)	22,373	21,707	20,904	19,682	3.1	24.7	(4.8)	(4.2)
Francia (CAC40)	5,610	5,496	5,380	4,961	2.1	22.1	(6.2)	(5.1)
Japón (NKY)	26,645	25,527	25,386	24,325	4.4	16.0	12.6	13.8
Turquía	1,329	1,324	1,291	1,192	0.4	19.5	16.1	24.0
Brasil (IBOV)	110,963	106,043	104,723	100,925	4.6	18.1	(4.0)	2.5
México (MEXBOL)	42,395	41,905	40,792	38,531	1.2	14.6	(2.6)	(1.6)
China (SHCOMP)	3,408	3,378	3,310	3,312	0.9	5.7	11.7	17.9
Chile (IPSA)	4,123	4,055	4,005	3,812	1.7	16.5	(11.7)	(8.8)
VIX Index	20.9	23.7	23.1	24.9	(11.9)	(45.1)	51.5	77.6