PROYECCIONES ZAhLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	01-oct	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	413	426	417	395
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	75	72 ↑	66 ↓	65 ↑
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.8 ↓	4.4
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.3 ↓	5.5
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	5.9	4.0
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.2	4.1
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.54
TPM Chile (%)	2.55	2.46	1.35	1.50	2.75	1.17	3.71
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	4.8*	5.1	4.1	4.3
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	10.6	2.7
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-2.2	-2.9
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.5	1.7	1.4	1.9
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	2.2	2.1	1.1	1.9
DXY Index	94	97	96	94	93	92	95
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.16	1.16	1.19	1.15
JPY/USD	110	109	107	111	111	109	112
CLP/USD	641	703	792	802	789	750	783
TCR (índice)	91	95	102	110	107	103	106

*A Agosto 2021

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

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,8% durante la semana**, cerrando en **94**. El euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 1,0% (a US\$1,16), 0,8% (a US\$ 1,36) y 0,3% (a ¥111), respectivamente. En Latinoamérica gran parte de las monedas se depreciaron: el ARS (0,2%), el BRL (1,0%), el MXN (2,1%) y el PEN (0,6%), mientras que el COP se apreció 1,8%. En tanto, **el CLP se depreció 1,1%, cerrando en \$802**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 3,8 pb., alcanzando al cierre de este Informe 1,49%. El precio del cobre cayó 1,7% durante la semana, cerrando en US\$ 4,13 la libra. A su vez, el precio del petróleo WTI subió 0,5%, llegando a US\$ 75 por barril. Por su lado, las bolsas registraron retrocesos generalizados. El indicador de volatilidad VIX subió 4,7 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 22,4 pts.**
- ▶ **En EE.UU., la versión final del PIB a/a en 2T21 creció 12,2% (1T21: +0,5%) y su velocidad t/t anualizada fue 6,7% (1T21: +6,3%). La inflación a/a, medida por el PCE, en agosto aumentó a 4,3% (jul: 4,2%), algo por sobre lo previsto por el mercado. En septiembre, el PMI de manufactura disminuyó a 60,7 pts. (ago: 61,1pts.). Por otra parte, la solicitudes del seguro de cesantía durante la semana pasada aumentaron a 362 miles de peticiones.**
- ▶ **En la Eurozona, la versión preliminar del IPC a/a en septiembre aumentó a 3,4% (ago: +3,0%), y su versión subyacente aumentó a 1,9% (ago: 1,6%), su mayor registro desde 2008. El PMI de manufactura en septiembre cayó a 58,6 pts (ago: 61,4 pts.). En tanto, la tasa de desempleo en agosto disminuyó a 7,5% (jul: 7,6%).**
- ▶ **En Japón, la producción industrial a/a en agosto se desaceleró a 9,3% (jul: 11,6%), mientras que las ventas minoristas a/a, en el mismo mes, cayeron 3,2% (jul: +2,4%).**

- ▶ En **China**, la inmobiliaria Evergrande volvió a incumplir con el pago de intereses de bonos con vencimiento esta semana. A esto se suma el problema de escasez de energía eléctrica, que ya está afectando a las fábricas. Por su parte, el PMI (NBS) de manufactura en septiembre disminuyó a 49,6 pts. (ago: 50,1 pts.).
- ▶ Los Bancos Centrales de República Checa, Colombia y México aumentaron sus TPM en 25 pb; a 1,50%, 4,75% y 2,00%.
- ▶ En **Argentina y México**, la actividad económica a/a en julio creció 11,7% y 7,1% (jun: 11,7% y 13,3%), respectivamente.

NACIONAL

- ▶ El IMACEC a/a en agosto creció 19,1%, explicado por un crecimiento de “resto de bienes” (19,6%) y manufactura (14,8%), mientras que minería retrocedió 1,7%. Por su parte, el comercio creció 25,5% y servicios 22,4%.
- ▶ En línea con los datos de IMACEC, en agosto, la producción industrial a/a creció 4,2%, explicada por el aumento a/a de la producción manufacturera (10,6%) y el sector EGA (8,1%); por su parte, la producción minera retrocedió 2,9% a/a. En tanto, las ventas minoristas (exc. automóviles) se desaceleraron en agosto a 22,2%.
- ▶ Durante el trimestre móvil terminado en agosto, la tasa de desempleo disminuyó a 8,5%; donde el empleo y la fuerza de trabajo a/a crecieron 14,8% y 9,4%, respectivamente. Así, la creación m/m de empleos fue de 110 mil puestos de trabajo, y en 12 meses la creación estuvo en el orden de 1.067 miles de empleos. Por su lado, la tasa combinada de desocupación y fuerza de trabajo potencial (SU3) descendió a 18%.
- ▶ La Dipres, en su Informe de Finanzas Públicas del 3T21, revisó al alza el escenario macroeconómico para 2021. El PIB crecería 9,5%, el IPC promedio se ubicaría en 4,1%, el tipo de cambio promedio se prevé en \$741, mientras que el precio del cobre promediaría US\$c 422 libra. El crecimiento del gasto real en 2021 se espera alcance un 32,1%, y con ello, el déficit fiscal y la deuda bruta se situen en 8,3% y 34,9% del PIB, respectivamente. Para 2022, la Dipres proyecta una fuerte contracción del gasto fiscal real compatible con la meta del BCA; el cual caería 22,5% respecto del gasto ejecutado en 2021. El déficit fiscal proyectado para 2022 sería 2,8% del PIB y la deuda bruta alcanzaría un 37,5% del PIB.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	04-oct	Colombia	IPC a/a	Septiembre	4,4%	4,4%
Martes	05-oct	EE.UU.	Balanza comercial	Agosto	US\$ -70,1 b	US\$ -70,5 b
Miércoles	06-oct	Eurozona	Ventas minoristas a/a	Agosto	3,1%	0,4%
Miércoles	06-oct	China	Reservas Internacionales	Septiembre	US\$ 3.232 b	-
Jueves	07-oct	Argentina	Producción Industrial a/a	Agosto	13%	-
Jueves	07-oct	Chile	Encuesta de Operadores Financieros	Octubre	-	-
Jueves	07-oct	México	IPC a/a	Septiembre	5,6%	-
Jueves	07-oct	Perú	RPM	Octubre	1,00%	-
Viernes	08-oct	EE.UU.	Tasa de desempleo	Septiembre	5,2%	5,1%
Viernes	08-oct	Brasil	IPC a/a	Septiembre	9,7%	10,2%
Viernes	08-oct	Chile	IPC a/a	Septiembre	4,8%	-

INFORME SEMANAL DEL 27 AL 01 DE OCTUBRE 2021

Paridades								
	1-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	94.0	93.3	93.2	92.6	0.8	(0.2)	4.6	0.4
Euro (US\$/euro)	1.16	1.17	1.17	1.18	(1.0)	0.2	(5.0)	(1.2)
JPY (yen/US\$)	111.0	111	110	110	0.3	(0.2)	7.5	5.2
GBP (US\$/libra)	1.36	1.37	1.37	1.38	(0.8)	0.7	(0.8)	5.2
BRL (real/US\$)	5.39	5.33	5.29	5.25	1.0	(1.0)	3.6	(4.6)
COP (peso/US\$)	3768	3838	3830	3839	(1.8)	(1.0)	9.9	(2.0)
MXN (peso/US\$)	20.5	20.1	20.0	19.9	2.1	(0.8)	2.9	(6.1)
PEN (sol/US\$)	4.13	4.1	4.1	4.1	0.6	0.0	14.3	14.6
ARS (peso/US\$)	98.8	98.6	98.4	98.1	0.2	0.1	17.4	29.6
CLP (peso/US\$)	801.5	793	783	789	1.1	(1.1)	12.6	1.8

Tasas de Interes 10 años								
	1-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.49	1.45	1.36	1.34	3.8	0.2	57.6	81.2
LIBOR 3M US\$	0.13	0.13	0.12	0.12	(0.1)	0.0	(10.8)	(10.3)
Reino Unido	1.01	0.93	0.85	0.76	8.9	(0.8)	81.7	78.0
Alemania	-0.23	-0.23	-0.28	-0.33	(0.4)	(3.3)	33.7	30.4
España	0.41	0.41	0.36	0.33	0.1	(4.9)	36.3	17.8
Italia	0.80	0.78	0.72	0.70	2.0	(5.7)	25.8	(2.0)
Francia	0.12	0.11	0.05	0.00	0.4	(3.8)	45.8	37.4
Japón	0.05	0.06	0.05	0.04	(0.1)	(1.2)	3.7	4.3
Brasil	11.06	10.95	11.14	11.04	11.4	(5.1)	414.9	333.9
México	7.37	7.19	7.04	6.95	17.6	0.1	183.9	125.0
China	2.88	2.87	2.88	2.87	0.8	0.0	(26.9)	(27.1)
Chile	5.63	5.26	5.18	5.28	37.0	0.0	292.0	297.0

Materias Primas								
	1-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	74.5	74.1	72.0	69.7	0.5	(0.7)	53.6	92.5
Petroleo Brent (US\$/baril)	78.8	77.7	74.9	72.8	1.4	0.0	53.9	99.6
Cobre BML (cUS\$/libra)	413.4	421	428	432	(1.7)	0.8	17.7	37.8
Hierro (US\$/Dry MT)	116.8	109.8	103.5	135.4	6.4	0.0	(23.6)	(2.8)
Oro (US\$/t oz.)	1756.3	1751.7	1751.4	1792.1	0.3	(0.0)	(8.1)	(9.5)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	1-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,308	4,455	4,433	4,459	(3.3)	0.0	14.7	27.4
Reino Unido (UKX)	7,040	7,051	6,964	7,029	(0.2)	(0.7)	9.0	19.7
Alemania (DAX)	15,242	15,532	15,490	15,610	(1.9)	(0.1)	11.1	19.7
España (IBEX)	8,783	8,873	8,761	8,695	(1.0)	(0.1)	8.8	30.5
Italia (FTSE MIB)	25,694	25,969	25,710	25,686	(1.1)	0.0	15.6	34.8
Francia (CAC40)	6,525	6,638	6,570	6,664	(1.7)	0.1	17.5	35.3
Japón (NKY)	28,771	30,249	30,500	30,382	(4.9)	(2.3)	4.8	24.1
Turquía	1,407	1,385	1,419	1,439	1.6	0.1	(4.7)	23.1
Brasil (IBOV)	111,717	113,283	111,439	114,286	(1.4)	0.7	(6.1)	17.0
México (MEXBOL)	51,386	51,106	51,308	51,522	0.5	0.0	16.6	40.3
China (SHCOMP)	3,568	3,613	3,614	3,703	(1.2)	0.0	2.7	10.9
Chile (IPSA)	4,360	4,377	4,465	4,464	(0.4)	(0.1)	4.4	19.9
VIX Index	22.4	17.8	20.8	21.0	26.4	(3.0)	(1.4)	(16.0)