INFORME SEMANAL DEL 04 AL 08 DE OCTUBRE 2021

ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	08-oct	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US$cent./lb.)	296	272	280	419	426	416	395
Precio del petróleo (US$/bll.)	65	57	39	79	72 ↑	68	73 ↑
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	5.3*	5.9	4.3	5.2
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	11.3	2.7
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-3.0	-3.5
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.6	1.7	1.5	1.9
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	3.3	2.9 ↑	1.3	2.6 ↑
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	112	111	109	112
CLP/USD	641	703	792	821	797	754	795
TCR (índice)	91	95	102	112	109	104	107
*A Septiembre 2021	↓ Indica sesgo a la baja.				↑ Indica sesgo al alza.		

INTERNACIONAL

- **El USD (DXY) subió 0,1% durante la semana**, cerrando en **94, cercano al máximo del año**. El euro y el JPY se depreciaron frente al USD en 0,2% (a US$1,16) y 0,8% (a ¥112), respectivamente. En tanto, la libra se apreció 0,7% (a US$ 1,36). En Latinoamérica gran parte de las monedas se depreciaron: el ARS (0,2%), el BRL (3,0%), el MXN (1,2%). Por su lado, el COP y el PEN se apreciaron en 0,7% y 0,9%, respectivamente. En tanto, **el CLP se depreció 2,2%, cerrando en $821.**
- **La tasa de interés anual del UST-10 subió** 13,8 pb., alcanzando al cierre de este Informe **1,60%. El precio del cobre subió 1,5%** durante la semana**,** cerrando en **US$ 4,19 la libra.** A su vez, **el precio del petróleo WTI aumentó 4,6%, llegando a US$ 79 por barril.** Por su lado, **la mayor parte de las bolsas registraron alzas.** El **indicador de volatilidad VIX** bajó desde el viernes anterior, **cerrando en 18,5 pts.**
- **En EE.UU., el déficit de balanza comercial en agosto aumentó a US$ 73,3 billones** (julio: US$ -70,3 billones). **La tasa de desempleo en septiembre** se ubicó por debajo de las expectativas del mercado, al registrar 4,8%. Sin embargo, **la creación de empleos creció a su menor ritmo en lo que va de 2021**, en 194 miles de puestos de trabajo (ago: 366 mil). En tanto, las solicitudes del seguro de cesantía durante la semana pasada se redujeron a 326 miles de peticiones. Por su parte, **el PMI de servicios en septiembre bajó a 54,9 pts.** (ago: 55,1 pts.).
- **En la Eurozona, el PMI de servicios en septiembre apunta a una desaceleración del ritmo de crecimiento en dicho mes, con 56,4 pts.** (ago: 59 pts.). Por su lado, las ventas minoristas en agosto experimentaron una variación a/a nula (jul: +3,1% a/a).
- **En China, las reservas internacionales en septiembre se ubicaron en línea con lo esperado por el mercado; US$3.201 billones.**

ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL

- **Esta semana, los Bancos Centrales de Rumania, Islandia y Nueva Zelanda aumentaron sus Tasas de Política Monetaria en 25 pb; a 1,50%, 1,50%, y 0,50% respectivamente. Polonia aumentó su TPM en 40 pb a 0,5%; por su parte Perú aumentó su TPM en 50 pb a 1,50%.**

- En **Latinoamerica, en Argentina, la producción industrial y la actividad de la construcción a/a en agosto crecieron 13,8% y 22,7%, respectivamente** (jul: 13% y 19,8%). En Brasil, **la inflación en doce meses en septiembre continuó aumentando, a 10,25%** (jul: 9,7%). **En Colombia y México, la inflación a/a en septiembre aumentó a 4,5% y 6,0%, respectivamente** (agosto: 4,4% y 5,6%).

NACIONAL

- Esta semana se dio **inicio a la discusión del cuarto retiro del 10% los fondos de pensiones y segundo giro de rentas vitalicias en el Senado**. La discusión continuará la próxima semana.
- **El IPC m/m en septiembre volvió a sorprender al mercado, registrando un avance de 1,2%** (Bloomberg: +0,8%) **y 5,3% en doce meses. A nivel subyacente, la inflación** SAE (exc. Alimentos y energía) **creció 0,9% m/m y 4,4% a/a, mientras que alimentos y el componente energético avanzaron 2,1% y 1,0% m/m, respectivamente (5,2% y 15,5% a/a).**
- El Índice de remuneraciones en agosto creció 6,4% a/a. En términos reales, el indicador creció 1,6%.
- **La Encuesta de Operadores Financieros reveló que la mediana de los encuestados esperan un alza de la TPM en la reunión de octubre, a 2,25%. A diciembre 2021 se prevé que la tasa rectora se ubique en 3,00%. A 12 y 24 meses plazo se prevé que la TPM se ubique en 4,5%.** Respecto a la inflación de corto plazo, los encuestados esperan que **el IPC m/m en octubre y noviembre se ubique en 0,7% y 0,4%, respectivamente. Mientras que a 12 y 24 meses, la inflación a/a estaría en 4,7% y 3,5%.**
- Las cifras de **balanza comercial** en septiembre registraron un **superávit de US$ 78,7 millones**. Las exportaciones totales a/a crecieron 24,4%; donde la minería y el cobre crecieron 25% y 18,5%, respectivamente, mientras que las exportaciones del sector ASP e industriales avanzaron 15,4% y 24,6%. Por su lado, las importaciones totales crecieron 63,9% a/a, donde bienes de consumo avanzó 69,2%, intermedios creció 74,5% y bienes de capital subió 34,1%.
- De acuerdo con la ANAC, **en septiembre la venta de automóviles nuevos** aumentó 33,6% a/a, alcanzando **el mayor nivel de autos inscritos en la historia de la serie (42.627).**

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Miércoles	13-oct	EE.UU.	IPC a/a	septiembre	5,3%	5,3%
Miércoles	13-oct	Eurozona	Producción industrial a/a	agosto	7,7%	4,7%
Miércoles	13-oct	China	Balanza Comercial	septiembre	US$ 58 b	US$ 47 b
Miércoles	13-oct	China	IPC a/a	septiembre	0,8%	0,9%
Miércoles	**13-oct**	**Chile**	**RPM**	**octubre**	**1,5%**	**2,25%**
Miércoles	**13-oct**	**Chile**	**Encuesta de Expectativas Económicas**	**octubre**	**-**	**-**
Jueves	14-oct	Argentina	IPC a/a	septiembre	51,45	-
Viernes	15-oct	Brasil	Actividad económica a/a	agosto	5,5%	4,1%
Viernes	15-oct	Perú	Actividad económica a/a	agosto	12,9%	-

ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL

Paridades	8-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	94.1	94.0	93.3	93.2	0.1	(0.1)	4.6	0.5
Euro (US$/euro)	1.16	1.16	1.17	1.17	(0.2)	(0.1)	(5.3)	(1.6)
JPY (yen/US$)	111.9	111	111	110	0.8	0.6	8.4	5.6
GBP (US$/libra)	1.36	1.35	1.37	1.37	0.7	1.2	(0.2)	5.4
BRL (real/US$)	5.52	5.36	5.33	5.29	3.0	1.5	6.2	(1.4)
COP (peso/US$)	3767	3793	3838	3830	(0.7)	(1.1)	9.8	(1.9)
MXN (peso/US$)	20.7	20.4	20.1	20.0	1.2	0.3	3.9	(3.3)
PEN (sol/US$)	4.09	4.1	4.1	4.1	(0.9)	(1.0)	13.1	14.3
ARS (peso/US$)	98.9	98.8	98.6	98.4	0.2	0.2	17.6	28.3
CLP (peso/US$)	821.4	803	793	783	2.2	1.4	15.4	2.8

Tasas de Interes 10 años	8-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	1.60	1.46	1.45	1.36	13.8	11.2	68.6	81.4
LIBOR 3M US$	0.12	0.13	0.13	0.12	(0.9)	(0.6)	(11.4)	(9.7)
Reino Unido	1.15	1.00	0.93	0.85	14.4	12.4	94.9	85.7
Alemania	-0.16	-0.22	-0.23	-0.28	6.5	4.0	41.0	36.4
España	0.48	0.42	0.41	0.36	5.8	2.2	43.4	28.0
Italia	0.88	0.81	0.78	0.72	6.4	1.8	33.3	11.7
Francia	0.18	0.12	0.11	0.05	5.9	2.8	52.4	44.1
Japón	0.08	0.05	0.06	0.05	2.8	1.6	6.5	4.9
Brasil	10.97	10.99	10.95	11.14	(2.0)	(14.5)	405.5	295.8
México	7.51	7.40	7.19	7.04	11.0	13.9	197.7	134.4
China	2.90	2.88	2.87	2.88	2.7	2.7	(24.2)	(24.4)
Chile	6.45	5.63	5.26	5.18	82.0	82.0	377.0	374.0

Materias Primas	8-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US$/barril)	79.4	75.9	74.1	72.0	4.6	5.8	63.5	92.6
Petroleo Brent (US$/barril)	83.4	79.6	77.7	74.9	4.8	5.8	62.9	97.2
Cobre BML (cUS$/libra)	419.4	413	421	428	1.5	2.3	19.4	39.8
Hierro (US$/Dry MT)	120.4	120.4	109.8	103.5	0.0	0.0	(21.3)	0.2
Oro (US$/t oz.)	1770.9	1758.4	1751.7	1751.4	0.7	0.8	(7.3)	(7.9)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)	8-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,407	4,357	4,455	4,433	1.1	2.3	17.3	27.8
Reino Unido (UKX)	7,107	7,027	7,051	6,964	1.1	0.3	10.0	18.9
Alemania (DAX)	15,239	15,156	15,532	15,490	0.5	(0.1)	11.1	16.8
España (IBEX)	8,977	8,800	8,873	8,761	2.0	2.1	11.2	28.4
Italia (FTSE MIB)	26,089	25,615	25,969	25,710	1.9	1.6	17.3	33.2
Francia (CAC40)	6,587	6,518	6,638	6,570	1.1	1.0	18.7	34.1
Japón (NKY)	28,049	28,771	30,249	30,500	(2.5)	(4.8)	2.2	18.6
Turquía	1,400	1,401	1,385	1,419	(0.1)	(0.5)	(5.2)	21.7
Brasil (IBOV)	112,884	112,900	113,283	111,439	(0.0)	1.7	(5.2)	15.3
México (MEXBOL)	50,981	51,060	51,106	51,308	(0.2)	(0.8)	15.7	32.7
China (SHCOMP)	3,592	3,568	3,613	3,614	0.7	0.7	3.4	11.6
Chile (IPSA)	4,140	4,327	4,377	4,465	(4.3)	(5.1)	(0.9)	13.4
VIX Index	18.5	21.2	17.8	20.8	(12.4)	(20.0)	(18.6)	(29.7)