

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	15-oct	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	479	420	420	402
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	82	78	68	76
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.8	4.5
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.0	5.6
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	5.9	4.0
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.1	4.2
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	2.75	3.50	1.31	4.33
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	5,3*	5.9	4.3	5.5
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	-	-	-2.9	-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	3.0	2.9	1.3	2.7
DXY Index	94	97	96	94	94	92	95
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.16	1.16	1.19	1.15
JPY/USD	110	109	107	114	113	110	114
CLP/USD	641	703	792	822	802	755	798
TCR (índice)	91	95	102	112	109	104	107
*ASeptiembre 2021				↓ Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.		↑	

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,1% durante la semana**, cerrando en **94**. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 0,3% (a US\$1,16) y 1,1% (a US\$ 1,38), respectivamente. Por su lado el JPY se depreció 1,7% (a ¥114). En Latinoamérica gran parte de las monedas se apreciaron: el BRL (1,2%), el MXN (1,2%) y el PEN (4,0%). Por su lado, el ARS se depreció en 0,2%. En tanto, **el CLP se apreció 0,2%, cerrando en \$822**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 4,9 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,56%**. **El precio del cobre aumentó 14,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,79 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI aumentó 3,2%, llegando a US\$ 82 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en los mercados de economías desarrolladas, mientras que en Chile el IPSA disminuyó**. El indicador de volatilidad VIX cayó 2,98 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 15,8 pts**.
- ▶ El FMI, en su Informe de perspectivas económicas (WEO por sus siglas en inglés) del mes de octubre, disminuyó su proyección de crecimiento del PIB mundial en 2021 a 5,9%, explicado por la menor proyección de crecimiento del PIB en las economías desarrolladas, mientras que para 2022 mantuvo la proyección de crecimiento en 4,9%. En Latinoamérica, destaca el crecimiento económico de Chile que se proyecta aumente 11% este año, para en 2022 desacelerarse a 2,5%.
- ▶ **En EE.UU., la inflación a/a (IPC) en septiembre aumentó a 5,4%** (ago:5,3%), mientras que el componente subyacente (exc. alimentos y energía) se mantuvo en 4,0%. Las **ventas minoristas** (exc. automóviles) **m/m en septiembre avanzaron sobre lo esperado, a 0,8%** (ago: +2,0%). Por otra parte, el mercado laboral continúa mostrando signos de fortalecimiento: las solicitudes del seguro de cesantía durante la semana pasada bajaron a 293 miles de peticiones.
- ▶ **En la Eurozona, la producción industrial a/a en agosto se desaceleró a 5,1%** (jul: 8,0%).

- ▶ En China, la balanza comercial en septiembre arrojó un amplio superávit de US\$ 66,8 billones; donde las exportaciones a/a crecieron 28,1% (ago: 25,6%), mientras que las importaciones se desaceleraron a 17,6% (ago: 33,1%). Por otra parte, el IPC a/a en septiembre creció 0,7% (ago: 0,8%), bajo lo esperado por el mercado.
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina el IPC a/a en septiembre se aceleró a 52,5% (ago: 51,4%). En Brasil y Perú, la actividad económica a/a en agosto se desaceleró a 4,7% y 11,8%, respectivamente (jul: 5,4% y 12,9%). En Colombia y México, la producción industrial a/a en agosto creció 15,5% y 5,5% (jul: 13,5% y 7,3%).
- ▶ En Perú, Fitch rebajó de "BBB+ a BBB" la calificación de la deuda soberana en moneda extranjera y le asignó una perspectiva "estable". Por su parte, S&P cambió de "estable" a "negativa" las perspectivas de la calificación de la deuda soberana peruana en moneda extranjera (actualmente BBB+).

NACIONAL

- ▶ El Banco Central decidió de manera unánime aumentar la TPM en 125 pb., a 2,75%, sorprendiendo al mercado. En el comunicado, la autoridad monetaria señala que la inflación ha aumentado por sobre lo esperado, argumentando que el alza en la inflación ha sido transversal a lo largo de todos los ítems del IPC; exhibiendo presiones inflacionarias por el lado de la demanda y costos, junto con la depreciación del precio. En lo que respecta al contexto internacional, destaca que la inflación global continúa aumentando, mientras que el precio del petróleo se ubica en torno a los US\$80 por barril. Así, el Consejo del BC ha decidido adelantar la normalización del estímulo monetario, señalando que la TPM se ubicará en su nivel neutral antes de lo previsto en el escenario central del IPoM de septiembre.
- ▶ Adicionalmente, el Consejo acordó suspender el programa de acumulación de reservas internacionales iniciado en enero de este año, en virtud de la evolución reciente del mercado financiero y el nivel de reservas ya alcanzado.
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas reveló que la mediana de los encuestados espera que la TPM en la siguiente reunión se ubique en 3,00%, en tanto que, 5 meses adelante se espera que la tasa llegue a 3,50%. A 12 y 24 meses plazo, las proyecciones apuntan a que la TPM se ubique en 4,00% y 4,25%, respectivamente. Respecto a la inflación de corto plazo, se espera que la variación m/m de los precios en octubre y noviembre crezca 0,7% y 0,4%, respectivamente, mientras que a diciembre 2021 y 2022 se espera que la inflación se ubique en 5,8% y 3,8%, respectivamente. En materia de actividad, se espera que el PIB del presente año crezca 11%, para desacelerarse a 2,2% y 2,0%, en 2022 y 2023.

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
18-oct	Lunes	EE.UU.	Producción industrial m/m	Septiembre	0,4%	0,2%
18-oct	Lunes	EE.UU.	Utilización de capacidad	Septiembre	76,4%	76,5%
18-oct	Lunes	China	PIB a/a	3T21	7,9%	5,0%
18-oct	Lunes	China	Producción Industrial a/a	Septiembre	5,3%	3,8%
19-oct	Martes	Colombia	Actividad Económica a/a	Agosto	14,3%	-
20-oct	Miércoles	Eurozona	IPC a/a	Septiembre final	3,0%	3,4%
21-oct	Jueves	Argentina	Actividad Económica a/a	Agosto	11,7%	-
22-oct	Viernes	EE.UU.	PMI manufactura	Octubre preliminar	60,7	60,4
22-oct	Viernes	EE.UU.	PMI servicios	Octubre preliminar	54,9	55,2
22-oct	Viernes	Eurozona	PMI manufactura	Octubre preliminar	58,6	57
22-oct	Viernes	Eurozona	PMI servicios	Octubre preliminar	56,4	55,5

Paridades								
	15-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	93.9	94.1	94.0	93.3	(0.1)	(0.3)	4.4	0.1
Euro (US\$/euro)	1.16	1.16	1.16	1.17	0.3	0.2	(5.0)	(0.9)
JPY (yen/US\$)	114.2	112	111	111	1.7	2.6	10.6	8.3
GBP (US\$/libra)	1.38	1.36	1.35	1.37	1.1	2.1	0.7	6.6
BRL (real/US\$)	5.44	5.51	5.36	5.33	(1.2)	(0.0)	4.7	(3.1)
COP (peso/US\$)	3768	3767	3793	3838	0.0	(1.0)	9.9	(2.1)
MXN (peso/US\$)	20.4	20.7	20.4	20.1	(1.2)	(0.9)	2.7	(3.9)
PEN (sol/US\$)	3.93	4.1	4.1	4.1	(4.0)	(5.0)	8.6	9.7
ARS (peso/US\$)	99.2	98.9	98.8	98.6	0.2	0.5	17.9	28.0
CLP (peso/US\$)	822.3	824	803	793	(0.2)	1.5	15.5	2.4

Tasas de Interes 10 años								
	15-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. LIBOR 3M US\$	1.56	1.61	1.46	1.45	(4.9)	7.6	65.0	83.1
Reino Unido	0.12	0.12	0.13	0.13	0.1	(0.8)	(11.6)	(9.6)
Alemania	1.10	1.16	1.00	0.93	(6.2)	7.4	89.9	91.6
España	-0.17	-0.15	-0.22	-0.23	(2.2)	2.6	39.6	43.7
Italia	0.46	0.49	0.42	0.41	(3.3)	(0.3)	40.9	30.7
Francia	0.87	0.88	0.81	0.78	(1.0)	0.9	32.4	17.0
Japón	0.17	0.19	0.12	0.11	(2.5)	1.2	50.8	49.7
Brasil	0.08	0.08	0.05	0.06	(0.5)	1.1	6.0	5.9
México	10.98	10.88	10.99	10.95	10.7	(12.7)	407.3	302.8
China	7.45	7.49	7.40	7.19	(3.5)	8.6	192.4	136.3
Chile	2.99	2.90	2.88	2.87	8.5	11.2	(15.7)	(23.9)
	6.43	6.78	5.63	5.26	(35.0)	80.0	406.0	401.0

Materias Primas								
	15-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	81.9	79.4	75.9	74.1	3.2	9.2	68.8	100.0
Petroleo Brent (US\$/baril)	84.9	83.0	79.6	77.7	2.4	7.8	66.0	102.8
Cobre BML (cUS\$/libra)	478.8	419	413	421	14.2	16.7	36.3	57.9
Hierro (US\$/Dry MT)	125.2	125.0	120.4	109.8	0.1	3.9	(18.2)	5.9
Oro (US\$/t oz.)	1772.9	1757.4	1758.4	1751.7	0.9	0.9	(7.2)	(8.4)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	15-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,467	4,391	4,357	4,455	1.7	3.7	18.9	28.2
Reino Unido (UKX)	7,231	7,096	7,027	7,051	1.9	2.0	11.9	24.0
Alemania (DAX)	15,577	15,206	15,156	15,532	2.4	2.1	13.5	22.6
España (IBEX)	8,999	8,955	8,800	8,873	0.5	2.3	11.5	32.0
Italia (FTSE MIB)	26,488	26,051	25,615	25,969	1.7	3.1	19.1	38.9
Francia (CAC40)	6,730	6,560	6,518	6,638	2.6	3.2	21.2	39.1
Japón (NKY)	29,069	28,049	28,771	30,249	3.6	(1.3)	5.9	23.7
Turquía	1,410	1,398	1,401	1,385	0.8	0.2	(4.5)	19.4
Brasil (IBOV)	114,352	112,833	112,900	113,283	1.3	3.0	(3.9)	15.4
México (MEXBOL)	52,482	51,137	51,060	51,106	2.6	2.1	19.1	37.9
China (SHCOMP)	3,572	3,592	3,568	3,613	(0.6)	0.1	2.9	7.2
Chile (IPSA)	3,986	4,146	4,327	4,377	(3.9)	(8.6)	(4.6)	8.9
VIX Index	15.8	18.8	21.2	17.8	(15.9)	(31.8)	(30.6)	(41.5)