

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	11-sept	dic-20
Precio del cobre (US\$/cent./lb.)	296	272	271	290	307	290
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	40	45	37	43
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-4.0	4.5	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.4	7.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-4.9	3.5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-3.2	5.0	-	-
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	2.9	3.0	2,4*	2.4
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.5	4.5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-0.8	-1.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.0	0.69	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.3	-0.2	0.2
DXY Index	94	97	96	94	93	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.17	1.19	1.17
CLP/USD	641	703	798	793	771	792
TCR (índice)	91	95	102	99	99	101

*A Agosto 2020 Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.
**2018: Corresponde al BCU-10

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,5% durante la semana**, cerrando en **93**. El euro y el JPY se apreciaron frente al USD en 0,1%, a US\$1,19 y a ¥106, respectivamente. Por su lado, **la libra se depreció** frente al USD en 3,4% (a US\$1,28). En **Latinoamérica**, las monedas experimentaron comportamientos mixtos. Se apreciaron: el BRL (0,5%), el COP (0,2%) y el MXN (1,1%). Por su lado, el ARS y el PEN se depreciaron, ambos en 0,5%. En tanto, **el CLP se apreció 0,2%, cerrando en \$771**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 2,6 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,69%**. **El precio del cobre subió 1,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 3,07 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 6,2%, a US\$ 37 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El indicador de volatilidad **VIX bajó 2,3 puntos** desde el viernes de la semana anterior, **a 28,4 pts**.
- ▶ En **EE.UU.**, durante la semana pasada se registraron **884 mil solicitudes del seguro de cesantía**. Por otra parte, **el IPC a/a en agosto aumentó a 1,3%** (julio: 1,0%), mientras que su versión subyacente (excluye alimentos y energía) aumentó a 1,7% (julio:1,6%), ambos registros por sobre lo esperado.
- ▶ En la **Eurozona**, el **PIB a/a 2T20 cayó 14,7%** (1T20: -3,2%). El **BCE mantuvo su Tasa de Política Monetaria intacta**, indicando que **el programa de estímulo de emergencia para enfrentar la pandemia continuará hasta junio del próximo año**. El **BCE proyecta que el PIB caerá 8% en 2020** y crecerá 5.0% en 2021 y 3.2% en 2022; y proyecta una **inflación a/a de 0.3% en 2020**, 1.0% en 2021 y 1.3% en 2022.
- ▶ En **China**, durante agosto la **balanza comercial superó las expectativas del mercado**, arrojando un **superávit comercial de US\$ 58,9 billones** (julio: US\$ 62,3 billones). El resultado fue explicado por un **incremento a/a de las exportaciones de 9,5%** y una **caída a/a de las importaciones de 2,1%**. Por otra parte, **la inflación a/a en agosto se desaceleró a 2,4%** (julio: 2,7%), en línea con lo esperado.
- ▶ En **Japón**, el **PIB a/a 2T20 cayó 10,1%** (1T20: -1/9%), con una velocidad t/t anualizada que retrocedió 28,1% en el segundo trimestre del año.
- ▶ **El Banco Central de Perú mantuvo su TPM en 0,25%**.
- ▶ **En Latinoamérica, Colombia aprobó el mayor presupuesto público de su historia para 2021** (US\$ 84.4 mil millones), 8.3% superior al de este año, y contempla un déficit fiscal de 5.1% del PIB. En **México**, la

producción industrial de julio aumentó 6,9% m/m (jun: +17,9% m/m), menos que en junio, aunque mejor a lo esperado. En **Brasil, la inflación a/a en agosto fue 2,4%** (julio: 2,3%); **en Colombia fue 1,9%** (julio: 2,0%); y **en México aumentó a 4,1%** (julio: 3,6%).

NACIONAL

- ▶ La **balanza comercial en agosto** registró un **superávit de US\$ 904 millones**. El valor de las **exportaciones cayó 10,8% a/a, con bajas en todos sus componentes**: minería 9,4%, el sector ASP en 8,5%, y el sector industrial cayó 13,1%. Por su lado, **el valor de las importaciones totales cayó 22,1% a/a, registrando también bajas en todos sus componentes**: bienes de consumo (27,2%), bienes intermedios (24%) y bienes de capital (9,9%).
- ▶ La **inflación a/a en agosto continuó desacelerándose, a 2,4%** (+0,1% m/m), donde la inflación subyacente fue 1,9% a/a, explicada por una aceleración de los bienes (2,7%) y servicios (1,5%). Respecto a los componentes volátiles, **el precio de los alimentos continuó creciendo a un alto ritmo en doce meses, 6,3%**. Por su lado, **el componente energía exhibió unacaida de 2,6% a/a**.
- ▶ La **Encuesta de Expectativas Económicas** del mes de septiembre reveló que la mediana de los encuestados apunta a que **el PIB del presente año retroceda 5,5% y crezca 4,7% en 2021**. La EEE no prevé aumentos en la TPM por lo menos hasta febrero de 2022. A 23 y 35 meses plazo, las proyecciones apuntan a que la tasa rectora se ubicaría en 1,00% y 1,75%, respectivamente. Respecto a la inflación de corto plazo, las proyecciones anotan una inflación m/m de 0,2% en septiembre, y de 0,3% en octubre. A diciembre 2020 y 2021, la EEE apunta a que la inflación a/a se ubique en 2,2% y 2,8%, respectivamente.
- ▶ Según la encuesta del **Centro de Estudios Longitudinales de la UC** al mes de agosto, **la tasa de desocupación se ubicó en 9,1%**, donde el empleo cayó 22,5% a/a (2 millones de empleos destruidos respecto a agosto del año pasado). Destaca en el Informe que **el empleo aumentó en 312 mil personas respecto de julio**.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	14-sept	China	Producción industrial a/a	Agosto	4,8%	5,1%
lunes	14-sept	Brasil	Actividad económica a/a	Julio	-7,1%	-6,2%
martes	15-sept	EE.UU.	Utilización de capacidad	Agosto	70,6%	71,7%
martes	15-sept	Perú	Actividad económica a/a	Julio	-18,1%	-
miércoles	16-sept	EE.UU.	RPM	Septiembre	0,25%	0,25%
miércoles	16-sept	Argentina	IPC a/a	Agosto	42,4%	-
miércoles	16-sept	Brasil	RPM	Septiembre	2,0%	2,0%
jueves	17-sept	Eurozona	IPC a/a	Agosto final	0,4%	-0,2%
jueves	17-sept	Japón	IPC a/a	Agosto	0,3%	0,2%
viernes	18-sept	Colombia	Actividad económica a/a	Julio	-11,1%	-

Paridades								
	11-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	93.2	92.7	92.4	93.2	0.5	1.1	(3.3)	(5.2)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.18	1.19	1.18	0.1	(0.7)	5.7	7.1
JPY (yen/US\$)	106.2	106	105	106	(0.1)	0.2	(2.3)	(1.8)
GBP (US\$/libra)	1.28	1.33	1.34	1.31	(3.4)	(4.1)	(3.3)	4.0
BRL (real/US\$)	5.28	5.30	5.39	5.62	(0.5)	(4.0)	30.9	29.9
COP (peso/US\$)	3708	3715	3745	3838	(0.2)	(0.9)	13.2	10.2
MXN (peso/US\$)	21.3	21.6	21.8	22.0	(1.1)	(2.6)	12.6	9.7
PEN (sol/US\$)	3.55	3.5	3.5	3.6	0.5	0.1	7.0	6.7
ARS (peso/US\$)	74.8	74.4	74.0	73.6	0.5	0.9	25.0	33.4
CLP (peso/US\$)	771.4	773	779	794	(0.2)	(0.7)	2.6	8.7

Tasas de Interés 10 años								
	11-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.69	0.72	0.72	0.63	(2.6)	(1.3)	(122.6)	(108.0)
LIBOR 3M US\$	0.25	0.25	0.24	0.25	0.2	0.9	(165.8)	(186.8)
Reino Unido	0.22	0.26	0.31	0.21	(4.4)	(9.2)	(60.3)	(45.5)
Alemania	-0.46	-0.47	-0.41	-0.51	1.6	(5.9)	(27.1)	6.0
España	0.33	0.35	0.38	0.30	(2.0)	(7.7)	(13.6)	11.1
Italia	1.00	1.02	1.04	0.94	(1.8)	(9.6)	(41.4)	13.1
Francia	-0.17	-0.18	-0.11	-0.20	0.8	(7.0)	(28.2)	7.1
Japón	0.02	0.04	0.05	0.03	(1.4)	(2.5)	4.2	24.0
Brasil	7.25	7.17	7.17	7.22	7.9	7.9	45.9	(5.0)
México	5.96	6.01	6.07	5.98	(4.5)	(10.3)	(92.7)	(121.3)
China	3.15	3.13	3.08	2.99	2.0	12.4	0.4	5.9
Chile	2.69	2.50	2.42	2.50	19.0	30.0	(46.0)	(7.0)

Materias Primas								
	11-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	37.3	39.8	43.0	42.2	(6.2)	(12.5)	(38.9)	(32.3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	39.1	41.3	44.7	43.5	(5.5)	(12.0)	(41.2)	(35.7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	306.5	303	305	298	1.2	0.4	9.8	15.7
Hierro (US\$/Dry MT)	125.0	125.8	124.2	125.3	(0.6)	(0.7)	45.4	31.7
Oro (US\$/t oz.)	1951.4	1934.3	1974.9	1947.0	0.9	(1.4)	25.8	26.9

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	11-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,339	3,427	3,508	3,397	(2.6)	(4.6)	3.4	11.0
Reino Unido (UKX)	6,021	5,799	5,964	6,002	3.8	1.0	(20.2)	(18.0)
Alemania (DAX)	13,203	12,843	13,033	12,765	2.8	2.0	(0.3)	6.4
España (IBEX)	6,966	6,990	7,133	6,982	(0.3)	(0.1)	(27.1)	(23.3)
Italia (FTSE MIB)	19,814	19,391	19,841	19,695	2.2	0.9	(15.7)	(10.3)
Francia (CAC40)	5,031	4,965	5,003	4,896	1.3	1.7	(15.8)	(10.9)
Japón (NKY)	23,406	23,205	22,883	22,920	0.9	1.2	(1.1)	7.6
Turquía	1,103	1,086	1,101	1,110	1.5	2.3	(3.6)	7.7
Brasil (IBOV)	98,835	101,242	102,143	101,521	(2.4)	(0.5)	(14.5)	(5.3)
México (MEXBOL)	36,181	36,449	37,794	38,096	(0.7)	(1.8)	(16.9)	(15.2)
China (SHCOMP)	3,260	3,355	3,404	3,381	(2.8)	(4.0)	6.9	7.6
Chile (IPSA)	3,687	3,811	3,874	3,995	(3.2)	(2.1)	(21.0)	(25.9)
VIX Index	28.4	30.8	23.0	22.5	(7.6)	7.6	106.2	99.8