

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	10-sept	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	432	422	418	395
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	70	67	65	64
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	-	-	6.0	4.2
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.2	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	1.50	2.00	1.02	2.60
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	4.8*	4.8	4.0	4.1
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	10.4	2.7
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-1.8	-2.4
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.3	1.4	1.4	1.7
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	2.4	2.3	1.2	2.4
DXY Index	94	97	96	93	92	92	92
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.18	1.18	1.19	1.20
JPY/USD	110	109	107	110	110	109	112
CLP/USD	641	703	792	788	771	746	771
TCR (Índice)	91	95	102	109	107	103	106
*A Agosto 2021				↓ Indica sesgo a la baja.	Indica sesgo al alza.	↑	

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,6% durante la semana**, cerrando en **93**. El euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 0,5% (a US\$1,18), 0,2% (a US\$ 1,38), y 0,2% (a ¥110), respectivamente. En Latinoamérica se depreciaron el ARS (0,2%), el BRL (0,9%), el COP (0,9%) y el PEN (0,2%). Por el contrario, se apreció el MXN en 0,3%. En tanto, **el CLP se depreció 2,6%, cerrando en 788**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 1,7 pb., alcanzando al cierre de este Informe 1,34%. El precio del cobre subió 1,6% durante la semana**, cerrando en **US\$ 4,32 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI aumentó 0,6%, llegando a US\$ 70 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en la mayoría los mercados**. El indicador de volatilidad VIX subió 1,55 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 18 pts.
- ▶ **En EE.UU., las solicitudes del seguro de cesantía durante la semana se desaceleraron a 310 miles de peticiones**.
- ▶ En la Eurozona, el PIB 2T21 en su versión final creció 14,3% a/a (1T21: -1,2% a/a) y t/t se aceleró a 2,2% (1T21: -0,3% t/t). Por otra parte, el Banco Central Europeo en su RPM de septiembre mantuvo sus tasas de interés y asegura que las mantendrá en su nivel actual hasta que la inflación exhiba un 2% de forma sostenible. Además, señaló que mantendrá el programa de compras de emergencia (PEPP) por lo menos hasta marzo de 2022. No obstante, de mantenerse las condiciones financieras, el BCE señala que a partir de 4T21 podría ralentizar el ritmo actual del PEPP.
- ▶ **En China, la balanza comercial de agosto registró un superávit de US\$ 58,3 billones** (julio: US\$ 56,5 billones), sobre las expectativas del mercado. **El resultado se explica por una sorpresiva aceleración a/a de las exportaciones, a 25,6%** (julio: 19,3% a/a), **junto con importaciones que crecieron 33,1% a/a** (jul: +28,1%). Por otra parte, **la inflación a/a en agosto sorprendió, desacelerándose a 0,8%** (julio: 1,0%).

- ▶ **EL Banco Central de Perú elevó su Tasa de Política Monetaria en 50 pb., a 1,0%.** Por su parte, los Bancos Centrales de Ucrania y Rusia elevaron sus TPM entre 25 y 50 pb; a 8,5% y 6,75%, respectivamente.
- ▶ En **Argentina, la producción industrial y la actividad de la construcción a/a en julio se desaceleraron a 13% y 19,8%**, respectivamente (junio: 19,4% y 28,6%, respectivamente). En Brasil, el crecimiento de las ventas minoristas a/a en julio se desaceleró a 7,1% (junio: 11,5%). Por otro lado, **la inflación a/a en agosto continuó aumentando, llegando a 9,7%** (julio: 9,0%). **En Colombia la inflación a/a en agosto aumentó a 4,4%** (julio: 4%) mientras que **en México se desaceleró a 5,6%** (julio: 5,8%).

NACIONAL

- ▶ **La Inflación** en agosto fue algo mayor a lo previsto por el mercado (Bloomberg: 0,3% m/m y 4,7% a/a), registrando **0,4% m/m y 4,8% a/a**. En doce meses, la **inflación SAE (exc. Alimentos y energía) fue 3,8%**, mientras que el precio de los alimentos aumentó **4,9%** y el de la energía creció **14,7%**.
- ▶ **La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)** reveló que la mediana de los encuestados **espera un aumento de la TPM de 50 pb.** en la reunión de octubre, alcanzando a **2,0%**. A diciembre 2021, las proyecciones apuntan a que la TPM se posicionará en **2,25%**, alcanzando un nivel de **3,5%** en agosto de 2022. Respecto a la **inflación de corto plazo, las proyecciones para septiembre y octubre apuntan a que el IPC crecerá ambos meses en 0,6% m/m, para terminar 2021 y 2022 en 5,1% y 3,5%**, respectivamente. En materia de actividad, los encuestados prevén que **el PIB 2021 y 2022 crezca 10,4% y 2,5%**, respectivamente.
- ▶ En julio, el Índice de Remuneraciones creció 6,5%. En términos reales, el indicador creció 1,9%.

PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Período	Previo	Esperado
14-sept	martes	EE.UU.	IPC a/a	agosto	5,4%	5,3%
14-sept	martes	China	Producción Industrial a/a	agosto	6,4%	5,8%
14-sept	martes	Argentina	IPC a/a	agosto	51,8%	-
15-sept	miércoles	EE.UU.	Utilización de capacidad	agosto	76,1%	76,4%
15-sept	miércoles	Brasil	Actividad económica a/a	julio	9,1%	5,0%
15-sept	miércoles	Perú	Actividad económica a/a	julio	23,4%	-
17-sept	viernes	Eurozona	IPC a/a	agosto final	2,2%	3,0%
17-sept	viernes	Colombia	Actividad económica a/a	julio	14,5%	-

INFORME SEMANAL DEL 06 AL 10 DE SEPTIEMBRE 2021

Paridades								
	10-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.6	92.0	92.7	93.5	0.6	(0.1)	2.9	(0.8)
Euro (US\$/euro)	1.18	1.19	1.18	1.17	(0.5)	0.1	(3.3)	0.0
JPY (yen/US\$)	109.9	110	110	110	0.2	(0.1)	6.5	3.6
GBP (US\$/libra)	1.38	1.39	1.38	1.36	(0.2)	0.7	1.3	8.1
BRL (real/US\$)	5.24	5.19	5.20	5.38	0.9	1.7	0.8	(1.5)
COP (peso/US\$)	3836	3801	3829	3872	0.9	1.7	11.9	3.5
MXN (peso/US\$)	19.9	19.9	20.2	20.4	(0.3)	(1.0)	(0.2)	(7.3)
PEN (sol/US\$)	4.10	4.1	4.1	4.1	0.2	0.3	13.3	15.7
ARS (peso/US\$)	98.1	97.9	97.6	97.3	0.2	0.4	16.6	31.1
CLP (peso/US\$)	788.0	768	783	787	2.6	1.8	10.7	2.3

Tasas de Interés 10 años								
	10-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.34	1.32	1.31	1.26	1.7	3.1	42.6	66.2
LIBOR 3M US\$	0.11	0.12	0.12	0.13	(0.1)	(0.6)	(12.4)	(13.5)
Reino Unido	0.76	0.72	0.58	0.52	4.1	4.4	56.1	53.1
Alemania	-0.33	-0.36	-0.42	-0.50	3.1	5.3	23.9	10.3
España	0.33	0.34	0.29	0.21	(0.3)	(0.5)	28.6	(1.7)
Italia	0.70	0.71	0.63	0.55	(0.5)	(0.8)	15.8	(30.7)
Francia	0.00	-0.02	-0.07	-0.15	1.8	3.1	34.2	14.1
Japón	0.04	0.04	0.02	0.01	0.5	2.2	2.5	1.9
Brasil	11.09	10.87	10.27	10.61	22.1	58.3	417.7	384.1
México	6.94	6.98	6.98	7.02	(3.2)	(2.6)	141.5	98.1
China	2.87	2.83	2.87	2.85	3.8	2.3	(27.5)	(22.9)
Chile	5.28	5.05	4.73	4.88	23.0	53.0	280.0	284.0

Materias Primas								
	10-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	69.7	69.3	68.7	62.3	0.6	1.7	43.6	86.8
Petroleo Brent (US\$/baril)	72.7	72.3	71.3	64.8	0.6	2.1	42.1	86.2
Cobre BML (cUS\$/libra)	431.6	425	424	405	1.6	0.6	22.9	41.8
Hierro (US\$/Dry MT)	136.7	144.6	150.2	142.5	(5.5)	(10.8)	(10.6)	9.3
Oro (US\$/t oz.)	1793.5	1833.7	1819.5	1784.0	(2.2)	(1.4)	(6.2)	(9.8)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	10-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,495	4,535	4,509	4,442	(0.9)	(0.6)	19.7	34.6
Reino Unido (UKX)	7,029	7,138	7,148	7,088	(1.5)	(1.3)	8.8	17.1
Alemania (DAX)	15,610	15,781	15,852	15,808	(1.1)	(1.4)	13.8	18.2
España (IBEX)	8,695	8,864	8,922	8,915	(1.9)	(1.7)	7.7	24.2
Italia (FTSE MIB)	25,686	26,065	26,007	25,918	(1.5)	(1.2)	15.5	29.6
Francia (CAC40)	6,664	6,690	6,682	6,626	(0.4)	(0.2)	20.0	32.6
Japón (NKY)	30,382	29,128	27,641	27,013	4.3	8.2	10.7	30.8
Turquía	1,439	1,469	1,458	1,445	(2.0)	(2.3)	(2.6)	30.9
Brasil (IBOV)	115,536	116,933	120,678	118,053	(1.2)	(2.7)	(2.9)	16.9
México (MEXBOL)	51,492	51,835	52,426	51,414	(0.7)	(3.4)	16.8	42.3
China (SHCOMP)	3,703	3,582	3,522	3,427	3.4	4.5	6.6	14.5
Chile (IPSA)	4,467	4,464	4,459	4,347	0.1	(0.5)	6.9	21.1
VIX Index	18.0	16.4	16.4	18.6	9.4	9.0	(21.1)	(39.5)