

## PROYECCIONES ZAHLER &amp; CO.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	03-jul	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	255	269	273	265
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	44	41	42
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-4.6	4.7	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	0.8	7.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-6.0	3.5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-4.1	4.9	-	-
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	2.5	2.4	2,8*	1.7
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-6.8	5.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-0.5	-0.7	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.1	0.7	0.9
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.2	0.6	-0.2	0.1
DXY Index	94	97	98	99	97	98
USD/EUR	1.18	1.12	1.11	1.11	1.12	1.12
CLP/USD	641	703	799	771	798	771
TCR (índice)	91	95	102	96	101	98

\*A Mayo 2020  
\*\*2018: Corresponde al BCU-10

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

## INTERNACIONAL

- ▶ El **USD (DXY)** cayó 0,2% durante la semana, cerrando en 97. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 0,2% (a US\$1,12) y 0,9% (a US\$1,25), respectivamente. Por su lado, el JPY se depreció 0,3% (a ¥108). En Latinoamérica, la mayoría de las monedas se apreciaron: el **BRL (2,8%)**, el **COP (2,9%)**, el **MXN (2,6%)**, el **PEN (0,3%)**; exceptuando el **ARS**, el cual se depreció 0,6%. En tanto, el **CLP** se apreció 2,5%, cerrando en \$798.
- ▶ La tasa de interés anual del **UST-10** subió 2,8 pb., alcanzando al cierre de este Informe 0,67%. El precio del cobre aumentó 0,6% durante la semana, cerrando en US\$ 2,73 la libra. A su vez, el precio del petróleo WTI subió 5,6%, a US\$ 41 por barril. Por su lado, las bolsas registraron avances en todos los mercados; exceptuando Japón. El indicador de volatilidad **VIX** bajó 7,1 puntos. desde el fin de la semana anterior, a 27,7 pts.
- ▶ El **Presidente Xi Jinping** firmó la promulgación de la **ley de seguridad nacional para Hong Kong**, la cual prohíbe la secesión de la colonia Británica, la subversión y actos terroristas, junto con la interferencia internacional. Por su parte, el **Congreso de EE.UU.** aprobó sanciones a bancos chinos que hagan negocios con representantes que apliquen la nueva ley de seguridad en Hong Kong.
- ▶ En **EE.UU.**, en junio la **versión final del PMI de manufactura aumentó a 49,8 pts.** (mayo: 39,8 pts.), y el **ISM del mismo sector aumentó a 52,6 pts.** (mayo: 43,1 pts.), sugiriendo un repunte de la actividad manufacturera en el margen. Por su lado, la **tasa de desempleo en junio se situó bajo las expectativas del mercado, en 11,1% (mayo: 13,3%)**; con una creación de 4,8 millones de **puestos de trabajo** (mayo: +2,7 millones).
- ▶ En la **Eurozona**, la **tasa de desempleo en mayo aumentó muy levemente, a 7,4% (abril: 7,3%)**, **bajo las expectativas**. En junio, los **PMI de manufactura y servicios aumentaron a 47,4 pts. y 48,3 pts.**, respectivamente (mayo: 39,4 y 30,5 pts.). Por otra parte, la **versión preliminar de la inflación a/a aumentó a 0,3% (mayo: +0,1%)**, mientras que su versión subyacente s desaceleró a 0,8% (mayo: +0,9%)
- ▶ En Japón, la **producción industrial a/a en mayo cayó 29,5%** (abril: -15% a/a), decepcionando al mercado.

- ▶ El Banco Central de Colombia recortó su Tasa de Política Monetaria en 25 pb., a 2,50%.
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina la actividad económica a/a en abril cayó 26,4% (marzo: -10,3%). Por su lado, en Brasil, la producción industrial a/a en mayo cayó 21,9% (abril: -27,2%), en línea con lo esperado por el mercado. En Perú, la inflación a/a en junio creció se redujo a 1,6% (mayo: 1,8% a/a).

## NACIONAL

- ▶ El IMACEC en mayo cayó 15,3% a/a. El IMACEC minero creció 1,2%, mientras que el conjunto de sectores no mineros retrocedió 17% a/a, donde los sectores más afectados fueron servicios, comercio, la industria manufacturera y construcción.
- ▶ Durante el trimestre móvil terminado en mayo, la tasa de desempleo aumentó a 11,2%; si se consideran como desempleados los trabajadores acogidos a la ley de protección de empleo, así como la salida de trabajadores de la fuerza de laboral, la tasa de desempleo sería levemente inferior al 30%. La fuerza de trabajo retrocedió 12,8% a/a y el empleo se contrajo en 16,5% a/a; esta última cifra implica una destrucción de empleos cercana a 1,5 millones de puestos de trabajos en los últimos doce meses.
- ▶ Las cifras sectoriales del INE muestran que la producción industrial en mayo se contrajo 5,7% a/a. Por componentes, la producción minera avanzó 2,1%, el sector EGA retrocedió 3,2% y el sector manufacturero lo hizo en 13,3%. Por otro lado, las ventas minoristas reales (sin automóviles) durante mayo retrocedieron 22,3% a/a.
- ▶ Según el Informe de Deuda Bruta del Gobierno Central al 1T20, dicha deuda representa 29,5% del PIB acumulado en los últimos cuatro trimestres, 1,6 pp. más que la deuda bruta informada a fines de 2019. Por otro lado, los fondos soberanos FEES y FRP al cierre de mayo totalizaron US\$ 21.110 millones; donde el primer fondo cerró con US\$ 10.507 millones, donde en este mes el fisco no giró recursos de dicho fondo. El FRP totalizó US\$ 10.603 millones al cierre de mayo.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) reveló que la mediana de los encuestados no prevé aumentos de la TPM por lo menos hasta julio de 2021, manteniéndola en 0,50%. A julio 2022, las proyecciones apuntan a que la tasa rectora se ubicará en 0,75%. Respecto a la inflación de corto plazo, se espera que en junio retroceda 0,1% m/m y en julio se proyecta que la inflación m/m no experimente cambios. A 12 y 24 meses plazos, las proyecciones apuntan a que la inflación a/a será 1,64% y 2,5%, respectivamente.
- ▶ La confianza de los consumidores (IPEC) en junio agudizó su caída; situándose en 20,3 pts, el nivel más bajo registrado desde la crisis asiática. Por su lado, la confianza empresarial (IMCE), si bien aumentó levemente en junio, continúa en la zona de pesimismo, ubicándose en 37,3 puntos. Por sectores, comercio, construcción e industria se situaron en la zona de pesimismo con 37, 11 y 39 pts., respectivamente, mientras que minería se ubica sobre el terreno neutral, con 59 pts.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	06-jul	EE.UU.	PMI servicios (pts.)	junio final	37,5	47
martes	07-jul	China	Reservas Internacionales	junio	\$ 3.101,6 b	\$ 3.111 b
martes	07-jul	Colombia	IPC a/a	junio	2,9%	2,5%
<b>martes</b>	<b>07-jul</b>	<b>Chile</b>	<b>Salario nominal a/a</b>	<b>mayo</b>	<b>2,6%</b>	-
miércoles	08-jul	China	IPC a/a	junio	2,4%	2,5%
miércoles	08-jul	Chile	IPC a/a	junio	2,8%	2,7%
jueves	09-jul	México	IPC a/a	junio	2,8%	3,2%
jueves	09-jul	Perú	RPM	julio	0,25%	0,25%
viernes	10-jul	Brasil	IPC a/a	junio	1,9%	2,2%
<b>viernes</b>	<b>10-jul</b>	<b>Chile</b>	<b>Encuesta de Expectativas Económicas</b>	<b>julio</b>	-	-
<b>viernes</b>	<b>10-jul</b>	<b>Chile</b>	<b>Encuesta de Operadores Financieros</b>	<b>julio</b>	-	-

Paridades		3-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	97.2	97.4	97.6	97.3	(0.2)	(0.2)	0.9	0.5	
Euro (US\$/euro)	1.12	1.12	1.12	1.13	0.2	0.1	0.2	(0.4)	
JPY (yen/US\$)	107.5	107	107	107	0.3	(0.4)	(1.0)	(0.3)	
GBP (US\$/libra)	1.25	1.23	1.24	1.25	0.9	0.4	(6.1)	(1.0)	
BRL (real/US\$)	5.33	5.49	5.31	5.05	(2.8)	(2.5)	32.3	40.2	
COP (peso/US\$)	3640	3750	3741	3779	(2.9)	(3.1)	11.1	13.8	
MXN (peso/US\$)	22.4	23.1	22.6	22.3	(2.6)	(2.4)	18.6	18.1	
PEN (sol/US\$)	3.52	3.5	3.5	3.5	(0.3)	(0.7)	6.2	6.9	
ARS (peso/US\$)	70.6	70.2	69.8	69.4	0.6	0.3	18.0	68.9	
CLP (peso/US\$)	797.8	818	816	794	(2.5)	(2.9)	6.1	17.5	
Tasas de Interés 10 años		3-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	0.67	0.64	0.69	0.70	2.8	1.3	(124.8)	(128.1)	
LIBOR 3M US\$	0.30	0.31	0.31	0.32	(0.9)	(0.4)	(161.0)	(200.4)	
Reino Unido	0.19	0.17	0.24	0.21	1.9	1.9	(63.1)	(48.5)	
Alemania	-0.43	-0.48	-0.42	-0.44	4.8	2.0	(24.9)	(3.5)	
España	0.45	0.46	0.49	0.59	(1.0)	(1.9)	(2.0)	20.0	
Italia	1.26	1.29	1.36	1.45	(3.3)	0.1	(15.3)	(41.7)	
Francia	-0.11	-0.13	-0.09	-0.04	1.8	0.3	(22.5)	2.3	
Japón	0.02	0.01	0.01	0.01	1.6	0.2	4.2	18.4	
Brasil	6.79	7.29	7.17	6.86	(50.1)	(16.3)	0.2	(49.6)	
México	5.70	5.89	5.91	6.00	(19.9)	(12.9)	(119.4)	(161.3)	
China	2.90	2.87	2.88	2.76	3.0	5.1	(24.2)	(25.8)	
Chile	2.47	2.40	2.16	2.57	7.0	7.0	(68.0)	(70.0)	
Materias Primas		3-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	40.7	38.5	39.8	36.3	5.6	3.5	(33.4)	(29.1)	
Petroleo Brent (US\$/barril)	42.0	40.0	41.5	38.5	4.8	2.6	(36.8)	(33.5)	
Cobre BML (cUS\$/libra)	273.2	272	265	262	0.6	(0.3)	(2.2)	2.1	
Hierro (US\$/Dry MT)	98.5	99.7	99.5	99.9	(1.1)	0.5	14.6	(15.1)	
Oro (US\$/t oz.)	1786.3	1780.3	1753.0	1737.3	0.3	(0.8)	15.9	23.2	
Retornos Accionarios (% Moneda Local)		3-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,130	3,009	3,098	3,041	4.0	1.0	(3.1)	4.5	
Reino Unido (UKX)	6,160	6,159	6,293	6,105	0.0	(0.2)	(18.3)	(19.0)	
Alemania (DAX)	12,540	12,089	12,331	11,949	3.7	1.9	(5.4)	(0.7)	
España (IBEX)	7,413	7,178	7,414	7,293	3.3	2.5	(22.4)	(21.1)	
Italia (FTSE MIB)	19,714	19,124	19,619	18,888	3.1	1.7	(16.1)	(10.9)	
Francia (CAC40)	5,004	4,910	4,979	4,839	1.9	1.4	(16.3)	(11.0)	
Japón (NKY)	22,306	22,512	22,479	22,305	(0.9)	0.1	(5.7)	2.8	
Turquía	115,566	114,668	113,612	109,836	0.8	(0.8)	1.0	16.3	
Brasil (IBOV)	96,578	93,835	96,572	92,795	2.9	1.6	(16.5)	(6.8)	
México (MEXBOL)	37,801	37,432	38,405	37,679	1.0	0.2	(13.2)	(13.0)	
China (SHCOMP)	3,153	2,980	2,968	2,920	5.8	5.6	3.4	4.9	
Chile (IPSA)	4,180	3,991	4,027	3,982	4.7	5.6	(10.5)	(17.3)	
VIX Index	27.7	34.7	35.1	36.1	(20.3)	(9.0)	100.9	120.2	