

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	10-jul	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	260	269	287	265
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	44	40	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	2.6	2.3	2.6*	1.6
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-6.8	5.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-1.0	-1.5	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.1	0.6	0.9
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.6	-0.2	0.1
DXY Index	94	97	98	99	96	98
USD/EUR	1.18	1.12	1.11	1.11	1.13	1.12
CLP/USD	641	703	796	770	788	769
TCR (índice)	91	95	101	96	99	98

*A Junio 2020

↓ Indica sesgo a la baja. ↑ Indica sesgo al alza.

**2018: Corresponde al BCU-10

INTERNACIONAL

- ▶ El USD (DXY) cayó 0,7% durante la semana, cerrando en 96. El euro y la libra se apreciaron frente al USD en 0,2% (a US\$1,13) y 0,4% (a US\$1,27), respectivamente. Por su lado, el JPY se apreció 0,7% (a ¥107). En Latinoamérica, las monedas experimentaron comportamientos mixtos. Se apreciaron el ARS (0,4%), el BRL (0,6%) y el MXN (0,7%). Por otro lado, se depreciaron el COP (0,8%) y el PEN (1,2%). En tanto, el CLP se apreció 1,8%, cerrando en \$788.
- ▶ La tasa de interés anual del UST-10 bajó 6,9 pb., alcanzando al cierre de este Informe 0,60%. El precio del cobre aumentó 5,0% durante la semana, cerrando en US\$ 2,88 la libra. A su vez, el precio del petróleo WTI bajó 2,7%, a US\$ 40 por barril. Por su lado, las bolsas registraron comportamientos mixtos. El indicador de volatilidad VIX subió 1,0 puntos. desde el viernes de la semana anterior, a 28,7 pts.
- ▶ En EE.UU., la versión final de PMI de servicios en junio aumentó a 47,9 pts. (may: 37,5 pts.), marginalmente por debajo de las expectativas. Por otra parte las solicitudes del seguro de desempleo durante la semana pasada se situaron en 1.314 miles de personas.
- ▶ En la Eurozona, las ventas minoristas a/a en mayo retrocedieron 5,1% a/a (abril: -19,6%), decepcionando al mercado.
- ▶ En China, las reservas internacionales en junio aumentaron a US\$ 3.112 billones (abr: US\$ 3.102 billones). Por otra parte, la inflación a/a aumentó a 2,5% (mayo: 2,4%).
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la producción industrial y la actividad de la construcción a/a en mayo cayeron 26,4% y 48,6% respectivamente (abril: -33,4% y -75,6% a/a). En Brasil, las ventas minoristas a/a en mayo cayeron 7,2% (abril: -17,1%). La inflación a/a en Brasil aumentó a 2,1% en junio (may: +1,9%). Por

otro lado, en Colombia, el IPC a/a en junio se desaceleró a 2,2% (may: 2,9%), bajo lo esperado. En tanto, en México, la inflación a/a en junio se aceleró a 3,3% (may: +2,8% a/a), y la producción industrial en mayo cayó 30,7% a/a (abril: -29,3%).

NACIONAL

- ▶ **La Cámara de Diputados aprobó la idea de legislar el retiro de hasta el 10% de los fondos de AFP** como una medida paliativa ante la crisis sanitaria y económica. El retiro sería excepcional y en pro de mitigar los efectos sociales durante la vigencia del estado de excepción constitucional de catástrofe. Dicho retiro tendría un mínimo de 35 UF y un máximo 150 UF, el cual sería voluntario y por única vez. Además, para restituir los fondos el proyecto propone crear un Fondo Colectivo Solidario de Pensiones, que se financiará con aportes de empleadores y del Estado.
- ▶ **El IPC m/m en junio retrocedió 0,1% y creció 2,6% a/a.** La inflación SAE (excluye alimentos y energía), cayó también 0,1% m/m; donde bienes SAE retrocedió 0,3%, mientras que servicios SAE no experimentó cambios respecto de mayo. En tanto, los componentes volátiles exhibieron comportamientos dispares: alimentos avanzó 0,3% m/m, mientras que el componente energía cayó 1,0% m/m, afectado por caídas en el precio de los combustibles.
- ▶ El Índice de Remuneraciones en mayo creció 2,6% a/a. En términos reales, **el indicador retrocedió 0,1% a/a.**
- ▶ **La balanza comercial en junio arrojó un superávit de US\$ 1.391 millones, que se compara con US\$ 359 millones en junio de 2019. Las exportaciones crecieron 2,3% a/a,** impulsadas por las exportaciones mineras (+5,9%). En tanto, las exportaciones a/a de los sectores ASP e industrial retrocedieron 9,9% y 0,4%, respectivamente. Por su parte, **las importaciones cayeron 17,4% a/a, con retrocesos en todos sus componentes:** bienes de consumo (34,3%), bienes intermedios (11,2%) y bienes de capital (7,8%).
- ▶ Según el Centro de Encuestas y Estudios Longitudinales de la Universidad Católica, la tasa de desempleo en junio aumentó a 11,5%. **Por su parte, ese mismo mes se destruyeron 2,1 millones de puestos de trabajos.**
- ▶ **La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE)** reveló que la mediana de los encuestados **no prevé aumentos de la TPM por lo menos hasta diciembre 2021;** la tasa rectora pasaría de 0,50% a 1,0% en junio 2022 y 2,0% en junio 2023. Respecto a la inflación de corto plazo, **las expectativas de inflación m/m para julio y agosto se ubican en 0,0% y 0,1%,** respectivamente. A diciembre 2020 y 2021, se prevé que la inflación a/a se ubique en 2,0% y 2,8%, respectivamente. En materia de actividad, las expectativas para el **PIB del presente año apuntan a un contracción de 6,1%, y un repunte de 4,5% en 2021.**
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros apuntan a una mantención de la TPM hasta julio 2021 en su nivel actual (0,50%), y prevén un aumento de 25 pb. de la tasa rectora en julio 2022, situndola en 0,75%.** Respecto a la inflación, la mediana de las proyecciones para julio y agosto se ubican en 0,0% para ambos meses. A 12 y 24 meses plazo, se espera que la inflación a/a se ubique en 1,7% y 2,6% respectivamente.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
martes	14-jul	EE.UU.	IPC a/a	junio	0,1%	0,6%
martes	14-jul	Eurozona	Producción industrial a/a	mayo	-28%	-20,5%
martes	14-jul	China	Balanza Comercial (US\$ billones)	junio	\$62,93 b	\$57,4 b
martes	14-jul	Brasil	Actividad Económica a/a	mayo	-15,9%	-
miércoles	15-jul	EE.UU.	Utilización de capacidad (%)	junio	64,8%	68%
miércoles	15-jul	China	PIB a/a	2T20	-6,8%	2,5%
miércoles	15-jul	China	Producción industrial a/a	junio	4,4%	4,8%
miércoles	15-jul	Japón	RPM	julio	-0,1%	-
miércoles	15-jul	Argentina	IPC a/a	junio	43,4%	-
miércoles	15-jul	Chile	RPM	julio	0,5%	0,5%
miércoles	15-jul	Perú	Actividad Económica a/a	mayo	-40%	-30,3%
jueves	16-jul	EE.UU.	Ventas minoristas (exc. automóviles)	junio	12,4%	5,4%
jueves	16-jul	EE.UU.	Índice NAHB (pts.)	julio	58	60
jueves	16-jul	Eurozona	RPM	julio	0,0%	0,0%
viernes	17-jul	Eurozona	IPC a/a	junio final	0,1%	0,3%

Paridades								
	10-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	96.4	97.2	97.4	97.6	(0.7)	(1.0)	0.1	(0.6)
Euro (US\$/euro)	1.13	1.12	1.12	1.12	0.6	0.7	0.9	0.6
JPY (yen/US\$)	106.8	108	107	107	(0.7)	(1.1)	(1.7)	(1.6)
GBP (US\$/libra)	1.27	1.25	1.23	1.24	1.4	2.1	(4.5)	1.1
BRL (real/US\$)	5.35	5.32	5.49	5.31	0.6	(2.2)	32.6	42.4
COP (peso/US\$)	3621	3652	3750	3741	(0.8)	(3.6)	10.5	13.2
MXN (peso/US\$)	22.6	22.4	23.1	22.6	0.7	(1.9)	19.2	18.2
PEN (sol/US\$)	3.50	3.5	3.5	3.5	(1.2)	(1.3)	5.6	6.4
ARS (peso/US\$)	70.9	70.6	70.2	69.8	0.4	0.7	18.5	70.0
CLP (peso/US\$)	787.8	802	818	816	(1.8)	(4.1)	4.8	15.6
Tasas de Interés 10 años								
	10-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.60	0.67	0.64	0.69	(6.9)	(5.6)	(131.7)	(153.7)
LIBOR 3M US\$	0.27	0.28	0.31	0.31	(1.0)	(3.6)	(164.2)	(203.7)
Reino Unido	0.15	0.19	0.17	0.24	(3.6)	(2.0)	(67.0)	(68.4)
Alemania	-0.47	-0.43	-0.48	-0.42	(4.2)	(2.0)	(28.9)	(24.9)
España	0.41	0.45	0.46	0.49	(3.7)	(5.8)	(5.9)	(6.7)
Italia	1.22	1.26	1.29	1.36	(3.1)	(3.4)	(18.8)	(47.6)
Francia	-0.15	-0.11	-0.13	-0.09	(3.4)	(3.4)	(26.2)	(16.2)
Japón	0.01	0.02	0.01	0.01	(0.9)	(0.7)	3.3	15.4
Brasil	6.64	6.68	7.29	7.17	(4.1)	(31.6)	(15.1)	(55.5)
México	5.70	5.70	5.89	5.91	(0.2)	(12.2)	(118.7)	(194.9)
China	3.03	2.90	2.87	2.88	13.0	18.1	(11.2)	(14.1)
Chile	2.49	2.43	2.40	2.16	6.0	9.0	(66.0)	(63.0)
Materias Primas								
	10-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	39.6	40.7	38.5	39.8	(2.7)	0.7	(35.2)	(34.3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	42.5	42.4	40.0	41.5	0.2	3.8	(36.1)	(36.3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	286.8	273	272	265	5.0	4.7	2.7	6.7
Hierro (US\$/Dry MT)	104.4	99.1	99.7	99.5	5.4	6.5	21.4	(10.7)
Oro (US\$/t oz.)	1809.4	1790.0	1780.3	1753.0	1.1	0.5	17.4	25.8
Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	10-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,161	3,130	3,009	3,098	1.0	2.0	(2.2)	5.4
Reino Unido (UKX)	6,106	6,157	6,159	6,293	(0.8)	(1.0)	(19.0)	(18.7)
Alemania (DAX)	12,640	12,528	12,089	12,331	0.9	2.7	(4.6)	2.5
España (IBEX)	7,319	7,404	7,178	7,414	(1.1)	1.2	(23.4)	(21.1)
Italia (FTSE MIB)	19,762	19,727	19,124	19,619	0.2	2.0	(15.9)	(10.9)
Francia (CAC40)	4,974	5,007	4,910	4,979	(0.7)	0.8	(16.8)	(10.4)
Japón (NKY)	22,291	22,306	22,512	22,479	(0.1)	0.0	(5.8)	3.0
Turquía	114,430	115,749	114,668	113,612	(1.1)	(1.8)	0.0	15.1
Brasil (IBOV)	99,796	96,765	93,835	96,572	3.1	5.0	(13.7)	(5.1)
México (MEXBOL)	36,637	37,950	37,432	38,405	(3.5)	(2.9)	(15.9)	(14.6)
China (SHCOMP)	3,383	3,153	2,980	2,968	7.3	13.4	10.9	16.0
Chile (IPSA)	4,014	4,202	3,991	4,027	(4.5)	1.4	(14.0)	(20.9)
VIX Index	28.7	27.7	34.7	35.1	3.5	(5.8)	107.9	121.6