PROYECCIONES ZAhLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	19-jun	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	255	269	265	265
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	38	44	40	42
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-4.4	4.7	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	0.0	6.9	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-6.0	3.5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-4.2	4.8	-	-
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	2.7	2,8*	1.7
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-6.1	4.9	-	-
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	-0.4	0.3
DXY Index	94	97	98	99	97	98
USD/EUR	1.18	1.12	1.11	1.10	1.12	1.11
CLP/USD	641	703	798	782	815	780
TCR (índice)	91	95	101	97	102	99

*A Mayo 2020

**2018: Corresponde al BCU-10

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

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 0,3% durante la semana**, cerrando en **98**. El euro y la libra se depreciaron frente al USD en 0,6% (a US\$1,12) y 1,4% (a US\$1,24), respectivamente. Por su lado, el JPY se apreció 0,4% (a ¥107). En **Latinoamérica, la mayoría de las monedas se depreciaron: el ARS (0,6%), el BRL (5,8%), el MXN (1,6%) y el PEN (1,2%); exceptuando el COP, el cual se apreció 0,8%**. En tanto, el CLP se depreció 2,7%, cerrando en \$815.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 no experimentó cambios respecto de la semana pasada**, alcanzando al cierre de este Informe **0,70%**. **El precio del cobre aumentó 0,9% durante la semana**, cerrando en **US\$ 2,65 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 10,1%, a US\$ 40 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en todos los mercados**. El indicador de volatilidad VIX bajó **4,7 puntos** desde el viernes de la semana anterior, a **31,4 pts.**
- ▶ En **EE.UU.**, la **producción industrial aumentó 1,4% m/m en mayo**, tras una caída de **12,5% m/m en abril**. Por su lado, **el índice de NAHB del mercado de vivienda en junio se ubicó en 58 pts.** (may: 37 pts.), sobre las expectativas del mercado. En tanto, **los inicios de viviendas nuevas en mayo avanzaron 4,3% m/m** (abr: -26,4% m/m), mientras que en el mismo mes, **el valor de las ventas minoristas m/m creció 12,4%** (abr: -15,2% m/m), sobre lo esperado. Las **nuevas peticiones de subsidio de desempleo** en la semana que finalizó el 13 de junio **alcanzaron 1,5 millones**, sorprendiendo negativamente al mercado (esperado: 1,3 millones).
- ▶ En Europa, no se llegó a acuerdo sobre el **fondo de recuperación propuesto por la Comisión Europea, en torno a 750 mil millones de euros**, postergando la negociación hasta julio. **La inflación a/a de la Eurozona en mayo bajó a 0,1%** (abril: 0,3%), y su versión subyacente (excluye alimentos y energía) fue 0,9% a/a.
- ▶ El **Banco de Inglaterra amplió su programa de alivio cuantitativo en 100.000 millones de libras**, acumulando 745.000 millones de libras
- ▶ En **China, la producción industrial en mayo aumentó 4,4% a/a**, por debajo de lo esperado (abril: 3,9% a/a), mientras que **las ventas minoristas reales a/a cayeron 3,7%** (abril: 9,1% a/a).

- ▶ En Japón, en mayo el **sector externo tuvo registros muy negativos: las exportaciones retrocedieron 28,3% a/a, mientras que las importaciones cayeron 26,2% a/a** (abril: -21,9% y -7,1%, respectivamente).
- ▶ Los **Bancos Centrales de Rusia, Brasil, Costa Rica e Indonesia recortaron sus Tasas de Política Monetaria** en 100, 75, 50, y 25 pb. respectivamente; a 4,5%, 2,25%, 0,75% y 4,25%, en ese mismo orden.
- ▶ En **Latinoamérica, en mayo la actividad económica a/a en Brasil, Colombia y Perú cayó bruscamente, en 15,1%, 20,1% y 40,5%, respectivamente** (abril: -1,8%, -4,9% y -16,3%, respectivamente).

NACIONAL

- ▶ En su RPM de junio, el **BC decidió mantener la TPM en su mínimo técnico de 0,50% durante dos años**, argumentando que de ser necesario ampliará dicho estímulo con políticas no convencionales. Respecto a esto último, **la autoridad monetaria inyectará una mayor liquidez a la banca a través de una segunda etapa de la Facilidad de Crédito Condicional al Incremento de las Colocaciones (FCIC) por un monto de US\$ 16.000 millones**. También el BC ha decidido comprar activos (en un plazo de 6 meses) no especificados, por un monto de hasta US\$ 8.000.
- ▶ En el IPoM de junio, el **BC revisó sus proyecciones de PIB fuertemente a la baja**, producto de la intensificación de la crisis sanitaria. La autoridad prevé que el PIB 2020 experimentará una caída entre 7,5% y 5,5%, junto con una demanda interna que lo hará en 10,4%. Por su lado, los riesgos desinflacionarios se intensifican: el BC espera que la inflación a/a en diciembre se ubique en 2,0% y promedie 2,7% en el presente año. **En 2021 espera que la actividad se recupere entre 4,75% y 6,25%**, mientras que la inflación a diciembre del próximo año se sitúe en 2,8% a/a.
- ▶ **El Gobierno alcanzó un marco de entendimiento con la oposición para hacer frente a los efectos de la crisis sanitaria sobre la economía local**. El plan tiene un costo de US\$12.000 millones para gastarse en 24 meses, y su foco estará en mejoras al Ingreso Familiar de Emergencia, al seguro de cesantía, medidas pro empleo y apoyo a las pymes, entre otras.
- ▶ **El Gobierno presentó un proyecto de Reforma Constitucional y un Proyecto de Ley para permitir al Banco Central comprar bonos de tesorería en el mercado secundario abierto**.
- ▶ Dado los compromisos que se están adquiriendo en materia fiscal y la baja en la actividad económica, la clasificadora Moody's prevé que la deuda pública tendrá un crecimiento abrupto; adelantando que si bien se proyectaba que la deuda bruta (como % del PIB) llegaría a 40% en 2024, ahora esta alcanzará dicho porcentaje el próximo año. A su vez, la clasificadora señaló que lo preocupante no es el nivel de deuda, sino más bien la velocidad a la cual está aumentando.
- ▶ La Cámara Chilena de la Construcción propuso un "Plan de empleo y reactivación económica", que considera la creación de 600 mil empleos (directos e indirectos) en un plazo de 3 años, con un total de inversión de US\$ 22.600 millones, donde US\$ 12.300 millones serían de origen privado y el resto correspondería a fondos públicos.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
martes	23-jun	EE.UU.	PMI Fabricación (pts.)	junio preliminar	39,8	50
martes	23-jun	EE.UU.	PMI Servicios (pts.)	junio preliminar	37,5	46,9
martes	23-jun	Argentina	PIB a/a	1T20	-1,1%	-
jueves	25-jun	EE.UU.	PIB t/t anualizada	1T20 3ra revisión	2,1%	-5,0%
jueves	25-jun	México	RPM	junio	5,5%	5,0%
viernes	26-jun	EE.UU.	PCE a/a	mayo	0,5%	0,5%
viernes	26-jun	México	Actividad Económica a/a	abril	-2,3%	-

Paridades								
	19-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	97.6	97.3	96.9	98.3	0.3	(0.8)	1.2	1.0
Euro (US\$/euro)	1.12	1.13	1.13	1.11	(0.6)	0.8	(0.2)	(0.9)
JPY (yen/US\$)	106.9	107	110	108	(0.4)	(0.9)	(1.6)	(0.4)
GBP (US\$/libra)	1.24	1.25	1.27	1.23	(1.4)	0.1	(6.8)	(2.7)
BRL (real/US\$)	5.34	5.05	4.96	5.34	5.8	0.1	32.6	39.2
COP (peso/US\$)	3748	3779	3575	3732	(0.8)	0.4	14.4	17.3
MXN (peso/US\$)	22.6	22.3	21.6	22.2	1.6	2.0	19.5	19.0
PEN (sol/US\$)	3.51	3.5	3.4	3.4	1.2	2.3	5.9	6.0
ARS (peso/US\$)	69.8	69.4	69.0	68.5	0.6	1.8	16.6	61.0
CLP (peso/US\$)	815.2	794	769	807	2.7	1.1	8.4	19.3

Tasas de Interés 10 años								
	19-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.70	0.70	0.90	0.65	0.0	5.1	(121.4)	(132.5)
LIBOR 3M US\$	0.31	0.32	0.31	0.34	(1.5)	(3.8)	(160.2)	(203.7)
Reino Unido	0.24	0.21	0.35	0.18	2.9	5.3	(58.5)	(56.9)
Alemania	-0.42	-0.44	-0.28	-0.45	2.4	3.2	(23.0)	(9.7)
España	0.49	0.59	0.56	0.56	(10.1)	(6.9)	2.5	10.1
Italia	1.36	1.45	1.41	1.48	(9.0)	(11.9)	(5.5)	(78.8)
Francia	-0.09	-0.04	0.02	-0.08	(5.1)	(1.3)	(20.7)	(10.3)
Japón	0.01	0.01	0.04	0.00	0.3	1.3	3.0	18.0
Brasil	7.13	6.86	7.19	7.19	26.3	(6.2)	33.8	(70.2)
México	5.92	6.00	6.24	6.14	(7.9)	(21.4)	(96.6)	(165.4)
China	2.88	2.76	2.86	2.69	12.1	18.8	(26.3)	(37.4)
Chile	2.09	2.57	2.73	2.21	(48.0)	(12.0)	(93.0)	(93.0)

Materias Primas								
	19-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	39.9	36.3	39.6	35.5	10.1	12.5	(34.6)	(29.5)
Petroleo Brent (US\$/barril)	41.8	38.5	41.1	36.6	8.7	14.1	(37.1)	(35.4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	264.7	262	253	242	0.9	9.4	(5.2)	(2.1)
Hierro (US\$/Dry MT)	99.0	99.9	96.5	94.6	(0.9)	4.7	15.2	(11.1)
Oro (US\$/t oz.)	1757.2	1737.3	1683.0	1751.7	1.1	0.3	14.1	23.5

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	19-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,127	3,041	3,194	3,044	2.8	2.7	(3.2)	5.8
Reino Unido (UKX)	6,290	6,105	6,484	6,077	3.0	3.5	(16.6)	(15.3)
Alemania (DAX)	12,331	11,949	12,848	11,587	3.2	6.4	(6.9)	(0.2)
España (IBEX)	7,414	7,293	7,873	7,097	1.7	4.5	(22.4)	(19.5)
Italia (FTSE MIB)	19,619	18,888	20,188	18,198	3.9	7.8	(16.5)	(8.2)
Francia (CAC40)	4,979	4,839	5,198	4,695	2.9	6.0	(16.7)	(10.0)
Japón (NKY)	22,479	22,305	22,864	21,878	0.8	2.7	(5.0)	4.7
Turquía	113,612	109,836	110,022	105,521	3.4	7.7	(0.7)	20.7
Brasil (IBOV)	97,129	92,795	94,637	87,403	4.7	11.1	(16.0)	(3.2)
México (MEXBOL)	38,146	37,679	38,948	36,123	1.2	5.6	(12.4)	(12.6)
China (SHCOMP)	2,968	2,920	2,931	2,852	1.6	4.0	(2.7)	(0.7)
Chile (IPSA)	4,029	3,982	4,033	3,648	1.2	10.5	(13.7)	(20.4)
VIX Index	31.4	36.1	24.5	27.5	(13.1)	14.1	127.7	112.7