

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	14-ago	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	266	293	288	280
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	44	42	42
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-4.0	4.5	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.4	6.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-5.5	3.1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-3.3	4.6	-	-
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	2.7	2.4	2.5*	1.9
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.0	4.9	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-2.1	-2.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.0	0.7	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.4	-0.3	0.1
DXY Index	94	97	96	94	93	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.13	1.17	1.18	1.17
CLP/USD	641	703	799	780	799	783
TCR (Índice)	91	95	102	98	101	100

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

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,3%** durante la semana, cerrando en **93**. **El euro y la libra se apreciaron** frente al USD en 0,4% (a US\$1,18) y 0,4% (a US\$1,31), respectivamente, mientras que el JPY se depreció en 0,5% (a ¥107). En **Latinoamérica**, las monedas tuvieron comportamientos mixtos. **Se apreciaron el BRL (0,9%), y el MXN (1,5%)**. Por otro lado, se depreciaron el **ARS (0,5%), el COP (0,3%) y el PEN (0,6%)**. El CLP se depreció **1,4%, cerrando en \$799**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 subió 13,1 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,69%**. **El precio del cobre cayó 1,5%** durante la semana, cerrando en **US\$ 2,88 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 2,5%, a US\$ 42 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en la mayoría de los mercados**, exceptuando Brasil. El **indicador de volatilidad VIX** cayó 0,2 puntos. desde el viernes de la semana anterior, **a 22 pts.**
- ▶ En **EE.UU.**, la **utilización de capacidad en julio se ubicó en 70,6%** (junio: 68,5%), mientras que la **producción industrial m/m avanzó 3,0%** (junio: +5,7%); en línea con las expectativas del mercado. Por su parte, las **ventas minoristas desaceleraron su ritmo de crecimiento** en julio, anotando +1,9% m/m (junio: +8,3% m/m). Durante la semana pasada, **las solicitudes del seguro de desempleo continuaron con la tendencia a la baja: se ubicaron en 963 miles de peticiones**. La **inflación a/a (IPC) en julio aumentó a 1,0%** (junio: 0,6%), donde el **componente subyacente (excluye alimentos y energía) aumentó a 1,6%** (junio: 1,2%); **ambas medidas por sobre lo esperado**.
- ▶ En la **Eurozona**, la **versión preliminar del PIB 2T20 cayó 15% a/a** (1T20: -3,1% a/a) y se **contrajo 12,1% t/t** (1T20: -3,6% t/t), en línea con lo esperado. Por otro lado, la **producción industrial a/a en junio se contrajo 12,3%** (jun: -20,4%). **El empleo en la región cayó con fuerza durante el segundo trimestre del año; retrocediendo 2,8% t/t y 2,9% a/a** (1T20: -0,2% t/t y +0,4% a/a).
- ▶ En **China**, en julio la **producción industrial creció 4,8% a/a** (junio: 4,8%), mientras que **las ventas minoristas reales cayeron 2,7% a/a** (julio: -2,9% a/a). Por otra parte, **el IPC a/a en julio aumentó a 2,7%** (junio: +2,5%), marginalmente por sobre la expectativa del mercado.

- ▶ El Banco Central de México recortó su Tasa de Política Monetaria en 50 pb.; a 4,50%. Por su lado, el Banco Central del Perú mantuvo su TPM en 0,25%.
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la inflación a/a en julio fue 42,4% (junio: 42,8%). En Brasil, la actividad económica a/a en junio cayó 7,1% (mayo: -14,2%), y las ventas minoristas a/a en junio crecieron 0,5% (mayo: -6,4%). En Colombia, el PIB a/a 2T20 se contrajo 15,7% (1T20: +1,4%), mientras que la producción industrial y las ventas al por menor a/a durante junio cayeron 12,4% y 14,2%, respectivamente (mayo: -22,8% y -26,9%).

## NACIONAL

- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas del mes reveló que la mediana de los encuestados **no espera cambios en la TPM, por lo menos hasta enero 2022**. A 23 y 35 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la tasa rectora se ubicará en 1,0% y 2,0%, respectivamente. Respecto a la **inflación de corto plazo, se espera que m/m en agosto sea 0,1%, y 0,2% en septiembre**. A diciembre 2020 y 2021, se prevé una inflación a/a de 2,1% y 2,8%, respectivamente. En materia de actividad, la mediana de las proyecciones para el PIB del presente año es de -6,0%, con una recuperación de 4,5% para el próximo año.
- ▶ El Congreso despachó la reforma a la Ley Orgánica del Banco Central que le permite comprar bonos del Fisco, en situaciones excepcionales y de manera transitoria, en el mercado secundario abierto.
- ▶ Nuevas cifras del mercado laboral: según el Centro de Microdatos de la U. De Chile, **el empleo en el Gran Santiago en junio retrocedió 16,9%, con una tasa de desocupación de 14,1%**. De incorporarse a los inactivos que expresan deseos de trabajar, la tasa de desocupación escala hasta 23,9%. Por otro lado, según el Centro UC de Encuestas y Estudios Longitudinales, en julio, la tasa de desempleo nacional se ubicaría en 10,8%, donde si se incorporan los inactivos (1,3 millones de personas), la tasa sería 24,4%. Más aún, si se supone que la mitad de los trabajadores acogidos a la Ley de Protección del Empleo pierden su fuente laboral, el indicador asciende a 27,8%.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	17-ago	EE.UU.	Índice NAHB (pts.)	Agosto	72	74
lunes	17-ago	Japón	PIB t/t anualizado	2T20 preliminar	-2,2%	-27%
<b>martes</b>	<b>18-ago</b>	<b>Chile</b>	<b>Cuentas Nacionales</b>	<b>2T20</b>	-	-
miércoles	19-ago	Eurozona	IPC a/a	Julio	0,3%	0,4%
jueves	20-ago	Japón	IPC a/a	Julio	0,1%	0,3%
jueves	20-ago	Argentina	Actividad Económica a/a	Junio	-20,6%	-20%
viernes	21-ago	EE.UU.	PMI manufactura (pts.)	Agosto preliminar	50,9	51,5
viernes	21-ago	EE.UU.	PMI servicios (pts.)	Agosto preliminar	50	50,7
viernes	21-ago	Eurozona	PMI manufactura (pts.)	Agosto preliminar	51,8	52,6
viernes	21-ago	Eurozona	PMI servicios (pts.)	Agosto preliminar	54,7	54,7

Paridades								
	14-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	93.1	93.4	93.3	94.4	(0.3)	(0.3)	(3.4)	(5.1)
Euro (US\$/euro)	1.18	1.18	1.18	1.17	0.4	0.5	5.5	6.5
JPY (yen/US\$)	106.5	106	106	106	0.5	0.6	(2.0)	0.3
GBP (US\$/libra)	1.31	1.31	1.31	1.28	0.4	0.2	(1.1)	8.4
BRL (real/US\$)	5.39	5.44	5.22	5.23	(0.9)	3.2	33.7	35.0
COP (peso/US\$)	3785	3773	3733	3693	0.3	1.4	15.5	9.0
MXN (peso/US\$)	22.0	22.4	22.3	22.3	(1.5)	(1.1)	16.4	12.4
PEN (sol/US\$)	3.57	3.6	3.5	3.5	0.6	1.1	7.9	5.3
ARS (peso/US\$)	73.2	72.8	72.3	71.9	0.5	1.2	22.2	27.8
CLP (peso/US\$)	798.5	788	758	776	1.4	5.4	6.2	12.5

  

Tasas de Interés 10 años								
	14-ago.	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	0.56	0.53	0.59	13.1	16.7	(122.3)	(83.2)
LIBOR 3M US\$	0.28	0.25	0.25	0.25	2.8	3.1	(162.8)	(184.4)
Reino Unido	0.24	0.14	0.10	0.14	10.5	14.0	(57.8)	(16.4)
Alemania	-0.42	-0.51	-0.52	-0.45	9.0	10.5	(23.4)	29.4
España	0.36	0.28	0.34	0.35	8.1	1.9	(10.9)	32.4
Italia	0.99	0.93	1.01	1.00	6.1	(2.4)	(42.3)	(34.4)
Francia	-0.13	-0.22	-0.19	-0.15	8.9	6.4	(24.4)	31.0
Japón	0.05	0.01	0.01	0.01	3.9	3.1	6.5	28.4
Brasil	7.23	6.75	6.56	6.82	48.1	67.2	44.7	(0.3)
México	5.72	5.72	5.71	5.74	(0.2)	0.9	(116.7)	(132.5)
China	2.94	2.99	2.98	2.87	(4.3)	(3.2)	(20.0)	(7.0)
Chile	2.45	2.43	2.40	2.39	2.0	5.0	(66.0)	(15.0)

  

Materias Primas								
	14-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	42.2	41.2	40.3	41.1	2.5	4.9	(30.8)	(22.5)
Petroleo Brent (US\$/barril)	44.0	44.0	42.8	42.9	(0.2)	2.7	(33.8)	(24.4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	287.7	292	292	291	(1.5)	(1.6)	3.0	11.3
Hierro (US\$/Dry MT)	117.4	114.5	109.3	108.4	2.5	7.4	36.5	26.8
Oro (US\$/t oz.)	1951.1	2028.0	1985.9	1925.2	(3.8)	(1.8)	25.8	25.3

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	14-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,378	3,351	3,271	3,216	0.8	3.3	4.5	18.6
Reino Unido (UKX)	6,092	6,032	5,898	6,124	1.0	3.3	(19.2)	(13.8)
Alemania (DAX)	12,905	12,675	12,313	12,838	1.8	4.8	(2.6)	13.1
España (IBEX)	7,159	6,951	6,877	7,295	3.0	4.1	(25.0)	(16.0)
Italia (FTSE MIB)	20,029	19,516	19,092	20,075	2.6	4.9	(14.8)	0.0
Francia (CAC40)	4,971	4,890	4,784	4,956	1.7	3.9	(16.8)	(5.1)
Japón (NKY)	23,289	22,330	21,710	22,752	4.3	7.3	(1.6)	14.1
Turquía	1,084	1,061	1,127	1,192	2.2	(3.8)	(5.3)	12.2
Brasil (IBOV)	101,496	102,776	102,912	102,382	(1.2)	(1.4)	(12.2)	2.5
México (MEXBOL)	38,951	38,005	37,020	37,357	2.5	5.2	(10.5)	1.0
China (SHCOMP)	3,360	3,354	3,310	3,197	0.2	1.5	10.2	19.3
Chile (IPSA)	4,018	3,989	4,017	4,015	0.7	0.0	(14.0)	(16.0)
VIX Index	22.0	22.2	24.5	25.8	(0.9)	(10.0)	59.7	3.9