

## PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	17-jul	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	264	278	293	275
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	44	41	42
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-4.3	4.7	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	1.5	6.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	5.9	3.4	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-3.7	4.7	-	-
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	2.2	2,6*	1.7
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-6.8	5.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-0.8	-1.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.1	0.6	0.9
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.4	0.0	0.1
DXY Index	94	97	97	95	96	96
USD/EUR	1.18	1.12	1.12	1.15	1.14	1.14
CLP/USD	641	703	796	764	788	770
TCR (índice)	91	95	101	96	99	98

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

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,6% durante la semana**, cerrando en **96**. El euro se apreció frente al USD en 1,2% (a US\$1,14), mientras que la libra y el JPY se depreciaron frente al USD, en 0,8% (a US\$1,25) y 0,2% (a ¥107), respectivamente. En Latinoamérica, **gran parte de las monedas se depreciaron: el ARS (0,8%), el BRL (0,6%), el COP (0,9%) y el MXN (0,2%)**, mientras que el PEN se apreció 0,1%. En tanto, el CLP se apreció 1,1%, cerrando en \$788.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 bajó 3,1 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,61%**. El **precio del cobre aumentó 2,1%** durante la semana, ubicándose en **US\$ 2,93 la libra**. A su vez, el **precio del petróleo WTI no experimentó cambios** respecto del viernes de la semana anterior, **cerrando en US\$ 40,5 el barril**. Por su lado, **las bolsas accionarias de los países desarrollados aumentaron**. El indicador de volatilidad **VIX bajó 0,6 puntos** desde el viernes de la semana anterior, **a 26,7 pts.**
- ▶ La **CEPAL proyectó una contracción del PIB 2020** en Brasil, México y Argentina de 9,2%, 9% y 10,4%, respectivamente, mientras que Perú caería 13%, Chile 7,9% y Colombia 5,6%.
- ▶ En EE.UU., la **producción industrial m/m en junio creció 5,4%** (mayo: +1,4%), sobre las expectativas. Por su lado, la **utilización de capacidad ese mes aumentó a 68,6%** (mayo: 65,1%). En tanto, **las ventas minoristas (sin automóviles) en junio crecieron 7,3% m/m** (mayo: +12,1%), y el **índice NAHB del mercado de vivienda en julio superó las expectativas**; sitúandose en 72 pts. (junio: 58 pts.). La **inflación a/a en junio fue 0,6%** (mayo: 0,1%), y la **inflación subyacente se mantuvo en 1,2% a/a**. En el mercado laboral, las **nuevas solicitudes de subsidio de desempleo alcanzaron 1,3 millones**.
- ▶ En la Eurozona, la **producción industrial a/a en mayo cayó 20,9%** (abril: -28,7%). Por otra parte, la **inflación a/a en junio aumentó a 0,3%** (mayo: +0,1%), y la **inflación subyacente se desaceleró levemente, a 0,8% a/a** (mayo: 0,9%).

- ▶ En **China**, el **PIB a/a en 2T20 avanzó 3,2%** (1T20: -6,8%), fuertemente impulsado por el gasto público; comparado con 1T20, el PIB creció 11,5% t/t (1T20: -10% t/t). Por otro lado, **la producción industrial a/a en junio fue 4,8%** (mayo: 4,4%), **y las ventas minoristas reales a/a cayeron 2,9%** (mayo: -3,7%). Respecto al sector externo, **las cifras de balanza comercial arrojaron en junio un superávit de US\$46 billones** (mayo: US\$ 63 billones); explicado tanto por un crecimiento de las importaciones (2,7% a/a) como de las exportaciones (0,5% a/a), que sorprendió al mercado.
- ▶ **Las tensiones geopolíticas de China con EE.UU. se incrementaron** en la semana, con anuncios de sanciones para altos funcionarios de ambos gobiernos, debido a la situación de Hong Kong, y a declaraciones sobre la soberanía en el Mar del Sur de China.
- ▶ El Banco Central de Indonesia recortó su Tasa de Política Monetaria en 25 pb. a 4,0%. En tanto, el BCE mantuvo sin cambios su TPM.
- ▶ En **Latinoamérica**, en **Argentina la inflación a/a en junio fue 42,8%** (mayo: 43,4%). En **Brasil**, la **actividad económica a/a en mayo cayó 14,2%** (abril: -14,6%). En **Colombia**, **la producción industrial y las ventas minoristas a/a en mayo cayeron 22,8% y 26,8%, respectivamente** (abril: -29,6% y -42,9%). Por su parte, en **Perú**, **la actividad económica a/a en mayo cayó 32,8%** (abril: -40,5% a/a).

## NACIONAL

- ▶ El Banco Central, en su Reunión de Política Monetaria mantuvo la TPM en su nivel actual (0,50%). El Consejo reiteró que el estímulo monetario se mantendrá durante todo el horizonte de política. Respecto a las políticas no convencionales, se acordó mantener la compra de activos; lo cual se materializará en compras de hasta US\$1.500 millones durante las próximas 4 semanas.
- ▶ La Cámara de Diputados aprobó el proyecto de reforma constitucional que permite el retiro excepcional del los fondos de capitalización individual en las AFP, como medida para mitigar los efectos del Estado de Excepción Constitucional de catástrofe por efecto del Covid-19. Al cierre de este Informe dicho proyecto se discutía en el Senado.

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	20-jul	Japón	IPC a/a	junio	0,1%	0,1%
miércoles	22-jul	Argentina	Actividad Económica a/a	mayo	-26,4%	-
viernes	24-jul	EE.UU.	PMI fabricación (pts.)	julio preliminar	49,8	52
viernes	24-jul	EE.UU.	PMI servicios (pts.)	julio preliminar	47,9	51
viernes	24-jul	Eurozona	PMI fabricación (pts.)	julio preliminar	47,4	49,8
viernes	24-jul	Eurozona	PMI servicios (pts.)	julio preliminar	48,3	51
viernes	24-jul	México	Actividad Económica a/a	mayo	-19,9%	-20%

Paridades								
	17-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	96.0	96.7	97.2	97.4	(0.6)	(1.4)	(0.4)	(0.8)
Euro (US\$/euro)	1.14	1.13	1.12	1.12	1.2	1.8	2.0	1.4
JPY (yen/US\$)	107.2	107	108	107	0.2	(0.7)	(1.3)	(0.1)
GBP (US\$/libra)	1.25	1.26	1.25	1.23	(0.8)	1.0	(5.6)	(0.2)
BRL (real/US\$)	5.36	5.33	5.32	5.49	0.6	(2.1)	32.9	43.9
COP (peso/US\$)	3654	3622	3652	3750	0.9	(2.8)	11.5	15.0
MXN (peso/US\$)	22.5	22.4	22.4	23.1	0.2	(2.2)	18.9	18.8
PEN (sol/US\$)	3.50	3.5	3.5	3.5	(0.1)	(1.2)	5.6	6.5
ARS (peso/US\$)	71.5	70.9	70.6	70.2	0.8	1.4	19.4	68.5
CLP (peso/US\$)	787.7	797	802	818	(1.1)	(4.1)	4.8	15.1

  

Tasas de Interes 10 años								
	17-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. LIBOR 3M US\$	0.61	0.64	0.67	0.64	(3.1)	(4.3)	(130.4)	(141.1)
Reino Unido	0.27	0.27	0.28	0.31	0.5	(2.9)	(163.6)	(200.5)
Alemania	0.16	0.16	0.19	0.17	0.1	(1.6)	(66.6)	(60.3)
España	-0.46	-0.47	-0.43	-0.48	0.6	(0.5)	(27.4)	(14.9)
Italia	0.40	0.41	0.45	0.46	(1.4)	(6.8)	(6.9)	(0.6)
Francia	1.19	1.23	1.26	1.29	(3.5)	(6.7)	(22.1)	(36.4)
Japón	-0.15	-0.14	-0.11	-0.13	(0.8)	(3.7)	(26.5)	(8.7)
Brasil	0.01	0.01	0.02	0.01	(0.2)	(0.9)	3.1	14.8
México	6.64	6.66	6.68	7.29	(1.9)	(31.2)	(14.7)	(63.4)
China	5.79	5.67	5.70	5.89	11.6	(3.9)	(110.4)	(176.3)
Chile	2.97	3.03	2.90	2.87	(6.6)	11.5	(17.8)	(19.7)
	2.75	2.50	2.43	2.40	25.0	35.0	(30.0)	(23.0)

  

Materias Primas								
	17-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	40.5	40.6	40.7	38.5	(0.0)	3.2	(33.6)	(26.7)
Petroleo Brent (US\$/barril)	42.7	42.9	42.4	40.0	(0.6)	4.4	(35.8)	(31.2)
Cobre BML (cUS\$/libra)	292.8	287	273	272	2.1	6.9	4.8	8.5
Hierro (US\$/Dry MT)	107.8	103.8	99.1	99.7	3.9	10.0	25.4	(8.3)
Oro (US\$/t oz.)	1808.7	1801.9	1790.0	1780.3	0.4	0.5	17.4	23.8

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	17-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,218	3,185	3,130	3,009	1.0	3.8	(0.4)	7.4
Reino Unido (UKX)	6,291	6,095	6,157	6,159	3.2	2.0	(16.6)	(16.0)
Alemania (DAX)	12,925	12,634	12,528	12,089	2.3	5.0	(2.4)	5.7
España (IBEX)	7,431	7,321	7,404	7,178	1.5	2.8	(22.2)	(19.5)
Italia (FTSE MIB)	20,396	19,768	19,727	19,124	3.2	5.3	(13.2)	(7.7)
Francia (CAC40)	5,062	4,970	5,007	4,910	1.8	2.6	(15.3)	(8.8)
Japón (NKY)	22,696	22,291	22,306	22,512	1.8	1.8	(4.1)	7.8
Turquía	118,548	114,809	115,749	114,668	3.3	1.7	3.6	16.7
Brasil (IBOV)	101,986	100,032	96,765	93,835	2.0	7.3	(11.8)	(2.6)
México (MEXBOL)	36,280	36,465	37,950	37,432	(0.5)	(3.8)	(16.7)	(12.8)
China (SHCOMP)	3,214	3,383	3,153	2,980	(5.0)	7.7	5.4	10.8
Chile (IPSA)	4,020	4,029	4,202	3,991	(0.2)	1.5	(13.9)	(20.3)
VIX Index	26.7	27.3	27.7	34.7	(2.1)	(12.2)	93.8	97.4