

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	31-jul	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	266	282	292	280
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	44	40	42
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-4.1	4.5	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.1	6.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-5.5	3.1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-3.4	4.5	-	-
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*	1.5
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.1	5.8	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-2.1	-2.5	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.0	0.5	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.1	0.3	-0.2	0.0
DXY Index	94	97	97	94	93	95
USD/EUR	1.18	1.12	1.13	1.16	1.18	1.15
CLP/USD	641	703	788	763	756	760
TCR (índice)	91	95	101	96	96	97

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

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 1,5% durante la semana**, cerrando en **93**. El euro, la libra y el JPY se apreciaron frente al USD en 1,4% (a US\$1,18), 2,6% (a US\$1,31) y 0,4% (a ¥106), respectivamente. En **Latinoamérica, las monedas** experimentaron comportamientos **mixtos**. Se apreciaron el BRL (0,9%), el MXN (0,5%) y el PEN (0,2%). **Se depreciaron el ARS (0,6%) y el COP (1,0%)**. En tanto, **el CLP se apreció 2,5%, cerrando en \$756**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 bajó 4,9 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,54%**. **El precio del cobre aumentó 0,5% durante la semana**, cerrando en **US\$ 2,92 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WT1 bajó 2,1%, a US\$ 40 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en la mayoría de los mercados desarrollados, con la excepción de EE.UU.** El indicador de volatilidad VIX cayó 1 punto, desde el viernes de la semana anterior, **a 25 pts.**
- ▶ **La Fed mantuvo su TPM en el rango 0,0% - 0,25%**. Respecto a las medidas no convencionales, **el balance monetario continuará expandiéndose**, a través de la compra de títulos del Tesoro y valores respaldados en hipotecas residenciales y comerciales. También se amplió el plazo de las líneas swap de emergencia en USD con el exterior, hasta el 31 de marzo 2021.
- ▶ En **EE.UU., la versión anticipada del PIB 2T20 cayó -9,5% a/a** (1T20: +0,3% a/a); **con una velocidad t/t anualizada de -32,9%** (1T20: -5,0%). Las órdenes de bienes de capital, excluyendo defensa y aeronaves, aumentaron 3,3% m/m en junio, luego de un incremento de 1,6% m/m en mayo. Por otro lado, la inflación a/a medida por el **PCE en junio aumentó a 0,8%** (may: +0,5%), mientras que su versión subyacente (excluye alimentos y energía) se redujo a 0,9% (mayo: +1,0%). En julio, la **confianza del consumidor**, de acuerdo al Conference Board, **retrocedió a 92,6** desde 98,3 registrado en junio, frente a mayor incertidumbre respecto a un rebrote del COVID y al impacto en el mercado laboral. Las **peticiones semanales de seguro de cesantía** alcanzaron 1.434 millones al 25 de julio, **aumentando por segunda semana consecutiva**.
- ▶ En la **Eurozona, la versión anticipada del PIB 2T20 a/a retrocedió 15%** (1T20: -3,1%), **con una velocidad t/t anualizada de -40%** (1T20: -13,6%). Por países, la mayor contracción a/a se registró en España, Francia e Italia (-22,1%, -19% y -17,3%, respectivamente); en Alemania el PIB cayó 11,7% a/a. Por otro lado, la versión

preliminar de **la inflación a/a en julio fue 0,4%** (jun: 0,3%), y su versión subyacente aumentó a 1,2% (jun: +0,8% a/a). Por otro lado, **la tasa de desempleo en junio aumentó a 7,8%** (mayo: 7,7%).

- ▶ En **Japón, la producción industrial a/a en junio retrocedió 17,7%** (may: -26,3%).
- ▶ En **Latinoamérica, en México, la versión preliminar del PIB a/a 2T20 se contrajo 18,9%** (1T20: -1,4%).

NACIONAL

- ▶ La **tasa de desempleo** en el trimestre móvil terminado en junio **aumentó a 12,2%**. El empleo cayó **20% a/a** (-1.78 millones de personas) y la fuerza de trabajo cayó 15,4% (-1,48 millones de personas). En tanto, según la Superintendencia de Pensiones, al 26 de julio, **las solicitudes aprobadas para trabajadores suspendidos bajo la Ley de Protección de Empleo acumulan 699.762 personas**.
- ▶ Si se considera los desocupados reportados por el INE (997 mil) y las personas acogidas a la Ley de Protección al empleo (700 mil), **la tasa de desempleo alcanzaría 20,8%**. Si además se suma a las personas que dejaron el mercado laboral (fuerza de trabajo potencial 1,32 millones), **la tasa de desempleo alcanzaría 31,9%**.
- ▶ La **producción industrial en junio retrocedió 2,6% a/a**. Por componentes la producción minera avanzó 2,9%, mientras que **manufactura y el sector EGA cayeron 8,3% y 0,8%, respectivamente**. Por otro lado, las **ventas minoristas reales (excluyendo automóviles) en junio retrocedieron 18,1% a/a**.
- ▶ La **ejecución presupuestaria al 2T20 muestra** que el balance del Gobierno Central Total acumulado a dicho trimestre representa **un déficit equivalente al 2,6% del PIB estimado para el presente año (5,0% del PIB en doce meses móviles)**; donde los ingresos acumulados al 2S20 han caído 14,5% real a/a. En la misma ventana temporal, **el gasto presupuestario avanzó 5,1% real**. Por otra parte, el avance de ejecución sobre la Ley de Presupuestos aprobada se ubica en torno al 47%.
- ▶ El **Fondo de Estabilización Económica y Social a fines de junio totalizó US\$10.569 millones**, mientras que el **Fondo de Reserva de Pensiones cerró a fines del mismo mes en US\$ 10.787 millones**.
- ▶ El **Banco Central** tomó nuevas medidas para la coyuntura, en especial para **aminorar el eventual impacto de la liquidación de instrumentos de renta fija de las AFP en el mercado financiero nacional**. Anunció la compra y venta de bonos bancarios por un monto de hasta US\$ 10.000 millones con plazos de venta de uno a tres meses. También indicó que continuará con la compra de bonos bancarios por el remanente de marzo (US\$ 4.100), e implementará una compra de depósitos a plazo por un tope de hasta US\$ 8.000 millones.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	03-ago	EE.UU.	PMI de fabricación (pts.)	Julio final	48,8	51,3
lunes	03-ago	Eurozona	PMI de fabricación (pts.)	Julio final	47,4	51,1
lunes	03-ago	Perú	IPC a/a	Julio	1,6%	1,7%
lunes	03-ago	Chile	Actividad Económica a/a	Junio	-15,3%	-16,1%
miércoles	05-ago	EE.UU.	Balanza comercial	Junio	US\$ -54,6 b	US\$ -50,3 b
miércoles	05-ago	EE.UU.	PMI de servicios (pts.)	Julio final	47,9	-
miércoles	05-ago	Eurozona	PMI de servicios (pts.)	Julio final	48,3	55,1
viernes	07-ago	EE.UU.	Tasa de desempleo	Julio	11,1%	10,5%
viernes	07-ago	China	Balanza Comercial	Julio	US\$ 46,42 b	US\$ 42,5 b
viernes	07-ago	China	Reservas Internacionales	Julio	US\$ 3.112 b	US\$ 3.126 b
viernes	07-ago	México	IPC a/a	Julio	3,3%	3,6%
viernes	07-ago	Chile	IPC a/a	Julio	2,6%	-

Paridades								
	31-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	93.0	94.4	95.9	96.7	(1.5)	(4.5)	(3.5)	(5.4)
Euro (US\$/euro)	1.18	1.17	1.14	1.13	1.4	5.2	5.4	6.6
JPY (yen/US\$)	105.7	106	107	107	(0.4)	(2.0)	(2.7)	(1.5)
GBP (US\$/libra)	1.31	1.28	1.26	1.26	2.6	5.9	(0.9)	8.3
BRL (real/US\$)	5.19	5.23	5.39	5.33	(0.9)	(5.1)	28.7	35.1
COP (peso/US\$)	3731	3693	3651	3622	1.0	(0.7)	13.9	11.7
MXN (peso/US\$)	22.2	22.3	22.5	22.4	(0.5)	(3.6)	17.1	15.2
PEN (sol/US\$)	3.53	3.5	3.5	3.5	(0.2)	(0.4)	6.5	6.0
ARS (peso/US\$)	72.3	71.9	71.5	70.9	0.6	2.6	20.8	63.0
CLP (peso/US\$)	756.4	776	785	797	(2.5)	(7.9)	0.6	7.2

Tasas de Interés 10 años								
	31-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.	0.54	0.59	0.63	0.64	(4.9)	(11.7)	(137.8)	(135.4)
LIBOR 3M US\$	0.25	0.25	0.27	0.27	0.4	(5.1)	(165.7)	(203.6)
Reino Unido	0.09	0.14	0.16	0.16	(5.2)	(8.0)	(73.0)	(50.2)
Alemania	-0.53	-0.45	-0.45	-0.47	(8.6)	(8.0)	(34.9)	(8.4)
España	0.33	0.35	0.41	0.41	(2.0)	(13.5)	(13.6)	3.8
Italia	1.01	1.00	1.17	1.23	1.3	(24.8)	(40.2)	(57.1)
Francia	-0.20	-0.15	-0.14	-0.14	(5.4)	(9.0)	(31.8)	(1.5)
Japón	0.01	0.01	0.01	0.01	0.2	(0.6)	3.4	15.0
Brasil	6.54	6.82	6.62	6.66	(27.5)	(40.9)	(24.5)	(72.4)
México	5.70	5.74	5.77	5.67	(3.8)	(12.2)	(118.7)	(179.4)
China	2.98	2.87	2.97	3.03	10.8	12.5	(16.8)	(17.5)
Chile	2.42	2.39	2.80	2.50	3.0	2.0	(73.0)	(66.0)

Materias Primas								
	31-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	40.3	41.1	40.6	40.6	(2.1)	2.6	(34.0)	(25.3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	42.3	42.9	43.1	42.9	(1.4)	3.5	(36.3)	(30.6)
Cobre BML (cUS\$/libra)	292.4	291	293	287	0.5	6.8	4.7	9.7
Hierro (US\$/Dry MT)	108.3	108.4	107.8	103.8	(0.1)	10.5	25.9	(6.2)
Oro (US\$/t oz.)	1993.4	1925.2	1833.7	1831.3	3.5	9.5	28.6	36.4

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	31-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,244	3,216	3,225	3,185	0.9	4.6	0.4	9.8
Reino Unido (UKX)	5,913	6,124	6,290	6,095	(3.4)	(4.2)	(21.6)	(22.0)
Alemania (DAX)	12,341	12,838	12,920	12,634	(3.9)	0.2	(6.9)	0.7
España (IBEX)	6,899	7,295	7,440	7,321	(5.4)	(4.6)	(27.8)	(23.7)
Italia (FTSE MIB)	19,133	20,075	20,419	19,768	(4.7)	(1.3)	(18.6)	(11.3)
Francia (CAC40)	4,795	4,956	5,069	4,970	(3.2)	(2.8)	(19.8)	(13.7)
Japón (NKY)	21,710	22,752	22,696	22,291	(4.6)	(2.6)	(8.2)	0.8
Turquía	1,127	1,192	1,188	1,148	(5.5)	(3.3)	(1.5)	10.6
Brasil (IBOV)	103,974	102,382	102,888	100,032	1.6	9.4	(10.1)	1.8
México (MEXBOL)	36,779	37,357	36,328	36,465	(1.5)	(2.5)	(15.5)	(8.8)
China (SHCOMP)	3,310	3,197	3,214	3,383	3.5	10.9	8.5	13.8
Chile (IPSA)	3,976	4,015	3,995	4,029	(1.0)	0.4	(14.9)	(19.5)
VIX Index	24.9	25.8	25.7	27.3	(3.5)	(18.1)	80.9	39.5