

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	11-jun	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	455	420	413	395
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	70	65	64	63
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.9	4.5
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.3	5.6
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	6.9	3.5
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.2	4.2
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.50
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50	0.50	1.10
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	3.6*	3.6	3.6	3.1
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	7.2	2.9
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-0.9	-2.2
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.5	1.8	1.6	2.0
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	1.0	1.4	0.8	1.6
DXY Index	94	97	96	90	89	90	89
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.21	1.24	1.22	1.25
CLP/USD	641	703	792	718	715	718	717
TCR (índice)	91	95	102	99	99	98	98
*A Mayo 2021				▼ Indica sesgo a la baja.	Indica sesgo al alza. ▲		

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,3% durante la semana**, cerrando en **90**. El euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 0,5% (a US\$1,21), 0,3% (a US\$ 1,41) y 0,2% (a ¥110), respectivamente. En Latinoamérica la mayoría de las monedas se depreciaron: el ARS 0,3%, el BRL 1,4%, el COP 0,4% y el PEN 0,2%. En tanto, el MXN se apreció 0,9%. En tanto, **el CLP se depreció 0,1%, cerrando en \$718**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 9,8 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,46%**. **El precio del cobre subió 1,8%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,55 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 0,9%**, llegando a **US\$ 70 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en la mayoría de los mercados**. El **indicador de volatilidad VIX** bajó 1,1 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 15,4 pts**.
- ▶ **El Banco Mundial** actualizó sus perspectivas económicas para la economía global, proyectando que **el PIB mundial crecerá 5,6% en 2021 y 4,3% en 2022**. En tanto, **para Chile proyecta que el PIB en 2021 y 2022 aumente 6,1% y 3,0% respectivamente**.
- ▶ **En EE.UU.**, la **inflación a/a (IPC) en mayo se aceleró a 5,0%** (abr: 4,2%), mientras que su **versión subyacente (excluye alimentos y energía) aumentó a 3,8%** (abr: 3,0%). **La balanza comercial en abril registró un déficit de US\$ 68,9 billones** (mar: -US\$ 75 billones). Por otra parte, **las solicitudes del seguro de cesantía durante la semana pasada continuaron dedscendiendo, llegando a 376 miles de peticiones**.
- ▶ **En la Eurozona**, el **Banco Central Europeo (BCE)** mantuvo su tipo de interés sin cambios, en 0%. Además, **incrementó sus proyecciones de crecimiento del PIB de la región en 2021 a 4,6% (previo: 4,1%), y para 2022 proyectó 4,7% (previo: 4,1%)**. **Con respecto a la inflación, el BCE proyectó en promedio 1,9% este año y 1,5% el próximo**. Por otro lado, la **verión final del PIB a/a 1T21 retrocedió 1,3% (4T20: -4,7% a/a) y el empleo a/a 1T21 cayó -1,8% (4T20: -1,8% a/a)**.
- ▶ **En Japón**, el **PIB a/a en 1T21**, en su versión final, **cayó -1,5% (4T20: -1,0%)**.
- ▶ **En China**, la **balanza comercial registró en mayo un superávit de US\$ 45,5 billones** (abril: US\$ 43,9 billones). El resultado es explicado por exportaciones que a/a avanzaron 27,9%, junto con importaciones que crecieron

51,1%. Por otra parte, las reservas internacionales en mayo aumentaron a US\$ 3.222 billones (abril: US\$ 3.198 billones). La inflación a/a en mayo aumentó a 1,3% (abril: +0,9%).

- ▶ El Banco Central de Perú mantuvo su TPM en 0,25%. El Banco Central de Rusia subió su TPM en 0,5 pp, llegando a 5,5%, debido a las presiones inflacionarias en ese país.
- ▶ La inflación a/a de mayo en Brasil aumentó a 8,1% (abril: 6,8%). En Colombia la inflación aumentó a 2,1% (abril: 1,6%), mientras que en México se desaceleró a 5,9% (abril: 6,1%).
- ▶ En abril, en Argentina la producción industrial a/a creció 55,9% (mar: +32,8%). En Brasil, las ventas minoristas a/a se aceleraron a 23,8% (mar: +2,2%). En México, la producción industrial avanzó 52% (mar: +6,3%).

NACIONAL

- ▶ El BC mantuvo su TPM en 0,50%, y anuncia que va a “recalibrar la expansividad de la política monetaria en lo venidero”.
- ▶ En el IPoM de junio realizó una fuerte corrección del PIB 2021, que crecería entre 8,5% y 9,5%, para luego crecer entre 2% y 3% en 2022 y entre 1,75% y 2,75% en 2023. El fuerte aumento del PIB en el presente año, según el BC, sería explicado en gran parte por las medidas fiscales y la adaptación de la economía a la pandemia. La autoridad monetaria prevé que un IPC a/a en diciembre de este año de 4,4%, promediando 3,9%. En 2022, el promedio de inflación se ubicará en 3,8%; cerrando el año en 3,1%.
- ▶ Con relación al largo plazo, el BC proyecta un crecimiento de tendencia del PIB no minero en un rango de 2,4% a 3,4% (antes: 3,25%-3,75%), debido principalmente al estancamiento de la productividad. Consecuentemente, ajustó a la baja la tasa de interés neutral, a un rango de 3,25%-3,75%.
- ▶ En mayo, el IPC aumentó 0,3% m/m y 3,6% a/a, en línea con las expectativas. La inflación subyacente SAE (exc. alimentos y energía) también fue 0,3% m/m. Respecto a los componentes volátiles, la variación m/m del precio de los alimentos cayó 0,2%, mientras que el precio de la energía creció 0,8%.
- ▶ Le Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de junio reveló que se espera que el PIB 2021 crecerá 7,0% y en 2022 se desacelerará a 3,1%. La mediana de los encuestados prevén que la TPM comenzaría su normalización en diciembre del presente año, aumentando 25 pb., a 0,75%. A 11 meses plazo, las proyecciones apuntan a que la tasa rectora se ubicaría en 1,0% para alcanzar un nivel de 2,0% dos años adelante. Respecto a la inflación de corto plazo, las proyecciones apuntan a que la inflación m/m de junio será 0,3% y en julio será 0,2%. A diciembre 2021 y 2022, la inflación a/a será de 3,5% y 3,1%, respectivamente.
- ▶ El Índice de Remuneraciones en abril avanzó 5,8%. En términos reales, el indicador creció 2,4%.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	14-jun	Eurozona	Producción industrial m/m	abril	0,1%	0,4%
Lunes	14-jun	Brasil	Actividad económica a/a	abril	6,3%	18,1%
Martes	15-jun	EE.UU.	Producción industrial m/m	mayo	0,7%	0,6%
Martes	15-jun	Perú	Actividad económica a/a	abril	18,2%	-
Miércoles	16-jun	EE.UU.	RPM	junio	0,25%	0,25%
Miércoles	16-jun	China	Producción Industria a/a	mayo	20,3%	28%
Miércoles	16-jun	Argentina	IPC a/a	mayo	46,3%	-
Miércoles	16-jun	Brasil	RPM	junio	3,5%	4,25%
Jueves	17-jun	Eurozona	IPC a/a	mayo	1,6%	2,0%
Viernes	18-jun	Colombia	Actividad económica a/a	abril	11,8%	-

Paridades								
	11-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	90.4	90.1	90.0	90.0	0.3	(1.0)	0.5	(6.5)
Euro (US\$/euro)	1.21	1.22	1.22	1.22	(0.5)	0.8	(0.9)	7.2
JPY (yen/US\$)	109.7	110	110	109	0.2	0.4	6.3	2.7
GBP (US\$/libra)	1.41	1.42	1.42	1.42	(0.3)	2.1	3.3	12.0
BRL (real/US\$)	5.12	5.05	5.23	5.37	1.4	(5.9)	(1.5)	2.9
COP (peso/US\$)	3615	3600	3707	3746	0.4	(3.1)	5.4	(4.2)
MXN (peso/US\$)	19.8	20.0	19.9	20.0	(0.9)	(2.3)	(0.7)	(13.1)
PEN (sol/US\$)	3.90	3.9	3.8	3.8	1.2	3.0	7.8	12.7
ARS (peso/US\$)	95.1	94.9	94.6	94.3	0.3	1.7	13.1	37.2
CLP (peso/US\$)	718.3	718	724	718	0.1	1.1	0.9	(8.8)

Tasas de Interés 10 años								
	11-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.46	1.55	1.59	1.62	(9.8)	(17.1)	54.2	78.6
LIBOR 3M US\$	0.12	0.13	0.13	0.15	(0.4)	(5.2)	(11.4)	(18.9)
Reino Unido	0.71	0.79	0.80	0.83	(8.4)	(13.6)	50.9	50.8
Alemania	-0.28	-0.21	-0.18	-0.13	(6.2)	(7.3)	29.4	13.9
España	0.35	0.45	0.47	0.55	(10.1)	(12.5)	30.4	(27.7)
Italia	0.75	0.87	0.91	1.03	(12.7)	(15.8)	20.3	(75.3)
Francia	0.09	0.15	0.17	0.25	(6.2)	(6.5)	43.4	9.2
Japón	0.03	0.08	0.08	0.08	(5.1)	(6.2)	1.2	2.6
Brasil	9.23	8.92	9.12	9.44	31.0	11.1	232.5	230.9
México	6.62	6.62	6.64	6.84	(0.1)	(27.8)	108.7	58.2
China	3.15	3.13	3.09	3.07	2.0	(0.6)	0.4	37.9
Chile	4.13	4.27	3.89	3.85	(14.0)	38.0	158.0	162.0

Materias Primas								
	11-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	70.2	69.6	66.3	63.7	0.9	10.4	44.7	93.2
Petroleo Brent (US\$/barril)	72.3	71.2	68.4	66.4	1.6	8.7	41.3	91.0
Cobre BML (cUS\$/libra)	454.9	447	461	454	1.8	0.8	29.5	72.9
Hierro (US\$/Dry MT)	208.3	205.2	190.0	202.5	1.5	13.1	36.2	110.7
Oro (US\$/t oz.)	1886.0	1892.0	1905.3	1878.9	(0.3)	6.6	(1.0)	6.5

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	11-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,245	4,230	4,204	4,156	0.4	1.5	13.0	41.4
Reino Unido (UKX)	7,133	7,069	7,023	7,018	0.9	2.3	10.4	17.4
Alemania (DAX)	15,693	15,693	15,520	15,438	(0.0)	3.7	14.4	31.1
España (IBEX)	9,196	9,088	9,225	9,204	1.2	4.3	13.9	26.4
Italia (FTSE MIB)	25,715	25,570	25,169	24,975	0.6	6.5	15.7	36.7
Francia (CAC40)	6,605	6,516	6,484	6,386	1.4	5.3	19.0	37.2
Japón (NKY)	28,949	28,942	29,149	28,318	0.0	0.5	5.5	28.8
Turquía	1,458	1,433	1,422	1,452	1.8	4.3	(1.3)	33.6
Brasil (IBOV)	129,652	130,126	125,561	122,593	(0.4)	9.0	8.9	36.9
México (MEXBOL)	51,121	50,484	50,041	49,779	1.3	6.5	16.0	38.8
China (SHCOMP)	3,590	3,592	3,601	3,487	(0.1)	4.1	3.4	22.9
Chile (IPSA)	4,273	4,226	4,259	4,080	1.1	(4.5)	2.3	8.3
VIX Index	15.4	16.4	16.8	20.2	(6.5)	(17.5)	(32.5)	(62.3)