

PROYECCIONES ZAhLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	09-jul	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	428	422	418	395
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	75	71	67	65
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	6.0	4.2
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.5	5.4
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	7.0	3.5
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.3	4.0
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.54
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	1.50	0.75	1.67
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	3.8*	3.7	3.7	3.2
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	8.1	2.4
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-1.1	-2.5
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.4	1.8	1.5	2.0
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	1.7	1.9	1.1	1.9
DXY Index	94	97	96	92	92	91	91
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.18	1.20	1.20
CLP/USD	641	703	792	747	736	730	730
TCR (Índice)	91	95	102	103	102	100	101
*A Junio 2021				Indica sesgo a la baja.		Indica sesgo al alza.	

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) no experimentó cambios durante la semana**, cerrando en **92**. La libra y el JPY se apreciaron frente al USD en 0,3% (a US\$1,39) y 0,8% (a ¥110). En Latinoamérica todas las monedas se depreciaron: el ARS (0,2%), el BRL (4,0%), el COP (2,4%), el MXN (0,4%) y el PEN (1,5%). En tanto, **el CLP se depreció 1,6% respecto de la semana pasada; a 747**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 6,8 pb., alcanzando al cierre de este Informe 1,36%. El precio del cobre subió 1,5% durante la semana**, cerrando en **US\$ 4,28 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI retrocedió 0,9%, llegando a US\$ 75 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en la mayoría de los mercados**. El indicador de volatilidad VIX aumentó 1,14 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 16,2 pts**.
- ▶ La CEPAL actualizó sus proyecciones económicas para Latinoamérica. Respecto a la región, espera que el PIB 2021 y 2022 avance 5,2% y 2,9%, respectivamente. En tanto, **para Chile, prevé que el PIB en 2021 aumente 8,0%, mientras que para el próximo año esperan que ésta se ubique en torno a 3,2%**.
- ▶ La Minuta la RPM de junio de la Fed, publicada esta semana, reveló que “**varios participantes esperaban que las condiciones para comenzar a reducir el ritmo de compra de activos se cumplieran antes de lo que habían anticipado en reuniones anteriores**”, aunque hubo consenso en que todavía no se había logrado un avance sustancial en la recuperación económica.
- ▶ **En EE.UU., el PMI compuesto en junio disminuyó a 63,7 pts.** (may: 68,7 pts.). Por otro lado, la solicitudes del seguro de cesantía durante la semana pasada se ubicaron por sobre lo esperado; en 373 miles de peticiones.
- ▶ **En la Eurozona, el PMI compuesto en junio aumentó a 59,5 pts.** (may: 57,1 pts.). Por otra parte, **las ventas minoristas a/a en mayo crecieron 9,0%** (abr: +23,3% a/a). **El Banco Central Europeo elevó su meta de inflación a 2% en el mediano plazo** y señala que está dispuesto a tolerar inflaciones levementes superiores a la meta. Por otra parte, **la Comisión Europea actualizó sus perspectivas económicas: para 2021 y 2022, esperan que la actividad en la Zona Euro avance 4,8% y 4,5% respectivamente**.
- ▶ **En China, las reservas internacionales en junio se ubicaron en US\$3.214 billones** (may: US\$3.222 billones). Por otra parte, **la inflación a/a en junio se desaceleró a 1,1%** (may: +1,3% a/a).

- ▶ El Banco Central de China recortará sus requerimientos de reservas para la mayoría de los bancos.
- ▶ El Banco Central de Perú mantuvo su TPM sin cambios; en 0,25%.
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la producción industrial a/a en mayo avanzó 30,2% (abr: +55,9% a/a). En Brasil, la producción industrial a/a en mayo aumentó 16% (abr: +23,7% a/a). Por otra parte, en Brasil la inflación a/a en junio se aceleró a 8,4%, en línea con lo esperado. En Colombia y México, la inflación a/a en junio fue 3,6% y 5,9% respectivamente (may: +3,3% y +5,9% a/a).

NACIONAL

- ▶ La inflación m/m se ubicó por debajo de lo esperado por el mercado en junio; en 0,1% (+3,8% a/a). A nivel subyacente, el IPC SAE (excluye alimentos y energía) retrocedió 0,1% m/m mientras que alimentos no experimenta cambios respecto de mayo. En tanto, energía creció 1,6% m/m; impulsado por el precio de las gasolinas.
- ▶ De acuerdo al Centro UC de Encuestas, la ocupación medida en la última semana de junio disminuyó en 209 mil en relación con la última semana de mayo. Por categoría, m/m se perdieron 206 mil empleos asalariados y 27 mil de servicio doméstico, mientras que el empleo por cuenta propia aumentó en 24 mil. En términos a/a se crearon 908 mil empleos. Por su parte, la fuerza de trabajo registró una caída de 271 mil personas m/m, con lo que la tasa de desempleo, medida por la UC, se redujo a 7,5% desde 8% en mayo. Sin embargo al considerar a las personas que hubieran buscado trabajo de no estar en pandemia (1,13 millones de personas) y las personas acogidas a la Ley de Protección del Empleo la tasa de desocupación de junio se aceleró a 20,1%, al compararse con 19,1% registrado a fines de mayo.
- ▶ En junio, la balanza comercial arrojó un superávit de US\$1.095 millones. Donde las exportaciones totales crecieron 21,5% a/a; impulsadas por minería (+40,2%) y ASP (+12,6%). Las exportaciones industriales cayeron 4,5% a/a. En tanto, las importaciones totales a/a aumentaron 63,6% donde todos sus elementos registraron aumentos: bienes de consumo (105,4%), intermedios (58,9%) y bienes de capital (33,5%)
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros reveló que los encuestados esperan un aumento de 25 pb. de la TPM en la RPM de julio; a 0,75%. A diciembre 2021, se prevé que la tasa rectora se ubique en 1,5%; para luego alcanzar el 3,0% en julio 2023. Respecto a la inflación de corto plazo la mediana de las proyecciones esperan que en julio, agosto y septiembre la inflación m/m avance 0,3%, 0,3% y 0,4% respectivamente. A 12 y 24 meses plazos, se espera que la inflación a/a se ubique en 3,4% y 3,1%.
- ▶ El Índice de Remuneraciones a/a en mayo avanzó 5,8%. En términos reales, el indicador subió 2,1%.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	12-jul	China	Balanza comercial	Junio	US\$ 45,5 b	US\$ 44,4 b
Lunes	12-jul	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	Julio	-	-
Martes	13-jul	EE.UU.	IPC a/a	junio	5,0%	4,9%
Miércoles	14-jul	Eurozona	Producción industrial a/a	Mayo	39,3%	22,2%
Miércoles	14-jul	China	PIB a/a	2T21	18,3%	8,0%
Miércoles	14-jul	China	Producción industrial a/a	Junio	8,8%	8,0%
Miércoles	14-jul	Brasil	Actividad económica a/a	Mayo	15,9%	15,6%
Miércoles	14-jul	Chile	RPM	Julio	0,5%	-
Jueves	15-jul	EE.UU.	Producción industrial m/m	Junio	0,8%	0,6%
Jueves	15-jul	EE.UU.	Utilización de capacidad	Junio	75,2%	75,6%
Jueves	15-jul	Argentina	IPC a/a	Junio	48,8%	-
Jueves	15-jul	Perú	Actividad económica a/a	mayo	58,5%	-
Viernes	16-jul	Eurozona	IPC a/a	Junio final	2,0%	1,9%

Paridades								
	9-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.2	92.2	91.9	92.2	(0.0)	(0.2)	2.5	(4.6)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.19	1.19	1.19	0.0	0.1	(2.8)	5.2
JPY (yen/US\$)	110.2	111	111	110	(0.8)	(0.8)	6.7	2.8
GBP (US\$/libra)	1.39	1.38	1.39	1.38	0.3	0.3	1.4	10.0
BRL (real/US\$)	5.26	5.06	4.93	5.09	4.0	5.9	1.2	(1.6)
COP (peso/US\$)	3834	3743	3732	3745	2.4	2.2	11.8	5.8
MXN (peso/US\$)	19.9	19.8	19.8	20.7	0.4	(0.4)	(0.3)	(12.2)
PEN (sol/US\$)	3.96	3.9	4.0	4.0	1.5	2.5	9.5	13.1
ARS (peso/US\$)	96.0	95.8	95.6	95.4	0.2	0.3	14.1	35.3
CLP (peso/US\$)	747.1	736	734	748	1.6	1.7	5.0	(5.2)

Tasas de Interés 10 años								
	9-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.36	1.42	1.52	1.44	(6.8)	(11.2)	44.3	74.3
LIBOR 3M US\$	0.12	0.14	0.15	0.13	(1.9)	(2.7)	(11.9)	(14.7)
Reino Unido	0.66	0.70	0.78	0.75	(4.8)	(6.1)	45.8	49.7
Alemania	-0.29	-0.24	-0.16	-0.20	(5.8)	(8.6)	27.6	17.0
España	0.35	0.37	0.48	0.46	(1.6)	(5.8)	30.7	(5.4)
Italia	0.76	0.77	0.92	0.87	(0.9)	(5.6)	22.0	(46.1)
Francia	0.05	0.09	0.20	0.16	(4.0)	(7.3)	39.5	19.4
Japón	0.03	0.04	0.04	0.05	(1.1)	(2.4)	1.1	1.1
Brasil	9.31	9.18	9.20	9.47	13.3	22.2	240.4	264.8
México	6.82	7.03	6.97	6.80	(21.3)	(14.8)	128.8	107.6
China	3.00	3.08	3.10	3.15	(8.4)	(9.5)	(14.8)	(9.8)
Chile	4.52	4.90	4.43	4.27	(38.0)	(12.0)	187.0	202.0

Materias Primas								
	9-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	74.5	75.2	74.3	71.6	(0.9)	1.4	53.5	88.0
Petroleo Brent (US\$/baril)	76.2	76.4	75.8	73.2	(0.2)	1.5	48.9	81.3
Cobre BML (cUS\$/libra)	428.1	422	428	418	1.5	0.6	21.9	48.9
Hierro (US\$/Dry MT)	212.3	214.3	212.6	215.8	(0.9)	0.5	38.8	103.3
Oro (US\$/t oz.)	1811.2	1783.3	1777.8	1769.0	1.6	2.2	(5.0)	(2.3)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	9-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,363	4,352	4,281	4,166	0.2	1.5	16.2	38.4
Reino Unido (UKX)	7,122	7,123	7,136	7,017	(0.0)	1.2	10.2	17.7
Alemania (DAX)	15,688	15,650	15,608	15,448	0.2	1.0	14.4	25.6
España (IBEX)	8,777	8,908	9,095	9,031	(1.5)	(0.5)	8.7	21.3
Italia (FTSE MIB)	25,052	25,282	25,511	25,218	(0.9)	(0.2)	12.7	28.4
Francia (CAC40)	6,529	6,553	6,623	6,569	(0.4)	0.3	17.6	32.7
Japón (NKY)	27,940	28,783	29,066	28,964	(2.9)	(3.0)	1.8	24.0
Turquía	1,378	1,377	1,392	1,391	0.1	1.6	(6.7)	19.0
Brasil (IBOV)	125,428	127,622	127,256	128,405	(1.7)	(1.1)	5.4	26.5
México (MEXBOL)	49,796	50,223	50,550	50,320	(0.9)	(1.0)	13.0	35.3
China (SHCOMP)	3,524	3,519	3,608	3,525	0.2	(1.9)	1.5	2.1
Chile (IPSA)	4,250	4,315	4,350	4,294	(1.5)	(1.9)	1.7	5.4
VIX Index	16.2	15.1	15.6	20.7	7.6	2.4	(28.7)	(44.6)