

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	01-jul	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	415	378	362	384
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	103	93	108	100
PIB mundial (%)	2.8	-3.0	6.1	3.2	3.2	-	-
PIB China (%)	6.1	2.3	8.1	4.4	5.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.2	-3.5	5.7	1.9	1.5	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.6	2.0	5.9	3.1	3.2	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2.27	0.56	0.25	1.90	3.56	1.75	4.00
TPM Chile (%)	2.46	0.78	1.35	8.13	7.21	9.00	9.00
Inflación Chile (%)	2.3	3.0	4.5	10.7	7.2	11,5*	10.3
PIB Chile (%)	0.8	-6.0	11.7	1.8	0.4	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5.2	-1.7	-6.6	-6.0	-4.6	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.1	0.9	1.4	2.8	3.2	2.8	3.1
BTU-10 (%)	0.8	0.0	1.2	1.9	2.1	1.9	1.9
DXY Index	97	96	92	102	103	106	104
USD/EUR	1.12	1.14	1.18	1.07	1.08	1.04	1.05
JPY/USD	109	107	110	129	136	135	135
CLP/USD	703	792	759	857	884	938	877
TCR (índice)	95	102	103	111	109	118	110

\*A Mayo 2022

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 1,3%** durante la semana, cerrando en **105,5**. El euro y la libra se depreciaron frente al USD, en 1,7% (a US\$ 1,04) y en 2,2% (a US\$ 1,20), respectivamente. Por otro lado, el yen se apreció frente al USD, en 0,2% (a US\$134,9). En Latinoamérica, todas las monedas se depreciaron frente al USD: el MXN (2,8%), CLP (2,1%), BRL (1,6%), COP (1,6%), PEN (1,5%) y el ARS (0,9%). En tanto, **el CLP cerró en \$938**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 disminuyó 32 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **2,81%**. **El precio del cobre cayó 3,7%** durante la semana, cerrando en **US\$ 3,62 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 0,9%**, llegando a **US\$ 108 por barril**. Por su parte, la generalidad de **las bolsas (exceptuando China) registraron pérdidas**. **El indicador de volatilidad VIX aumentó en 1 punto desde el viernes anterior, cerrando en 28 pts.**
- ▶ Esta semana, los Bancos Centrales de Suecia y Hungría aumentaron su TPM en 50 y 185 pb. respectivamente a 0,75% y 7,75%. Por su parte, el BC de Colombia aumentó su TPM en 150 pb., a 7,5%.
- ▶ **El PIB de 1T22 en EEUU se contrajo 1,6% t/t**, más de lo inicialmente reportado (-1,5% t/t), destacando la desaceleración del consumo personal, que pasó de una estimación preliminar de +3,1% t/t a una lectura final de +1,8% t/t. **En mayo, el deflactor del PCE se mantuvo en 6,3% a/a**, mientras que **el deflactor subyacente se redujo a 4,7%** (abril: 4,9%). Las solicitudes iniciales de seguro de cesantía al 25 de junio alcanzaron 231 mil, manteniendo el ritmo de las semanas previas.
- ▶ En la **Eurozona, la inflación de junio aumentó a 8,6% a/a** (mayo: 8,1%).
- ▶ En Argentina, el índice de actividad económica de abril, anotó un crecimiento de 5,1% a/a, debajo de lo esperado, y la lectura de marzo se corrigió a la baja, a 4,5% a/a.

### NACIONAL

- ▶ El Ministerio de Hacienda anunció a fines de la semana pasada que “debido a que se mantiene en caja fiscal una cantidad suficiente de dólares que permiten financiar todos los requerimientos presupuestarios durante este ejercicio”, se decidió liquidar el excedente en moneda extranjera. Así, durante los próximos 60 días se estima subastar un total de hasta US\$ 5.000 millones de moneda extranjera, con un máximo diario de US\$ 200 millones. Dichas subastas se iniciaron el 28 de junio.
- ▶ El monto total de los dos Fondos Soberanos (FEES y el FRP) aumentó a fines de mayo a US\$14,4 mil millones (abril: 14,3 mil millones).
- ▶ **El Imacec de mayo creció 6,4% a/a** (-0,1% m/m). El **aumento** del Imacec fue **explicado principalmente** por la actividad de **servicios** (11,9% a/a). En tanto, la producción manufacturera y el resto de bienes (que agrupa Agricultura, Construcción y EGA) aumentaron 2,7% y 1,5% a/a, respectivamente. En contraste la minería registró una contracción de 0,1% a/a, mientras que la actividad del sector comercio cayó -0,1% a/a.
- ▶ Durante el trimestre móvil marzo-mayo de 2022, la tasa de desempleo (INE) alcanzó a 7,8%, reduciéndose 2,2 pp. en doce meses, explicado por un aumento a/a de la fuerza de trabajo (7,5%), que fue menor al crecimiento a/a de los ocupados (10,1%). En términos mensuales, se crearon 19,6 mil empleos, impulsados por el empleo por cuenta propia (+82 mil) y empleadores (+7), los que compensaron la caída de los empleos asalariados (-75 mil).
- ▶ En línea con los resultados del IMACEC, las cifras sectoriales del INE muestran que en mayo la producción industrial a/a creció 1,8%; donde minería cayó -0,3%. El sector manufacturero y EGA avanzaron 3,5% y 2,9%, respectivamente. En tanto, el comercio minorista a/a -sin automóviles- cayó 7.9% a/a.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) post-RPM, reveló que la mediana de los encuestados espera un alza de 50 pb. de la TPM en julio, para mantenerse en ese valor (9,5%) hasta diciembre de este año. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 7,5% y 5,5%, respectivamente. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 7% y 4,5%, respectivamente. La mediana de la inflación m/m de junio y julio se ubica en 1%.
- ▶ La Cámara Chilena de la Construcción disminuyó su proyección de Inversión. Para 2022 se proyecta una reducción y/o postergación de proyectos, mientras que las inversiones en curso están orientadas principalmente a la renovación de maquinarias. De acuerdo a la CChC, se espera que la inversión en construcción exhiba caídas de dos dígitos durante el segundo semestre de 2022 y continúe experimentando tasas de variación negativas hasta 2023. En concreto, se proyecta que la inversión en construcción registre una variación a/a de entre -6,6% y -2,6% este año, donde la inversión en Vivienda caería 0,1%, mientras que la inversión en Infraestructura caería 6,8%. Para 2023 se proyecta una caída en torno a 2% anual para la inversión en construcción.

### PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Lunes	4 de julio	China	Servicios PMI de China	Jun	41.4	49.0
Martes	5 de julio	Eurozona	Servicios PMI de Eurozona	Jun F	52.8	52.8
Martes	5 de julio	Brasil	Producción Industrial	May	-0,5%	0,2%
Martes	5 de julio	EE. UU.	Órdenes bienes cap no def sin aéreos	May F	0,5%	
Martes	5 de julio	Colombia	IPC	Jun	9,1%	9,7%
Miércoles	6 de julio	Eurozona	Ventas al por menor	May	-1,3%	0,4%
Miércoles	6 de julio	EE. UU.	Servicios PMI de EE. UU.	Jun F	51.6	51.6
Miércoles	6 de julio	China	Reservas Internacionales	Jun	\$3127.7	3120.4
Jueves	7 de julio	México	IPC	Jun	7,7%	7,9%
Jueves	7 de julio	EE. UU.	Balanza Comercial	May	-\$87.1b	-\$85.0b
Jueves	7 de julio	EE. UU.	Peticiones Iniciales de desempleo	Jul-02	231k	230k
Jueves	7 de julio	Argentina	Producción Industrial	May	4,7%	
Viernes	8 de julio	Chile	IPC	Jun	11,5%	
Viernes	8 de julio	Brasil	IPC	Jun	11,7%	12,0%
Viernes	8 de julio	China	IPC	Jun	2,1%	2,5%
Viernes	8 de julio	EE. UU.	Cambio en nóminas no agrícolas	Jun	390k	275k

Paridades								
	1-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	105,5	104,2	104,7	104,1	1,3	3,7	10,3	14,0
Euro (US\$/euro)	1,04	1,06	1,05	1,05	(1,7)	(3,4)	(8,8)	(12,5)
JPY (yen/US\$)	134,9	135	135	134	(0,2)	4,8	17,2	21,0
GBP (US\$/libra)	1,20	1,23	1,22	1,23	(2,2)	(4,8)	(11,4)	(12,9)
BRL (real/US\$)	5,33	5,24	5,15	4,99	1,6	12,5	(4,5)	5,5
COP (peso/US\$)	4203	4138	3902	3941	1,6	11,4	3,0	11,1
MXN (peso/US\$)	20,4	19,9	20,3	20,0	2,8	4,0	(0,5)	2,2
PEN (sol/US\$)	3,85	3,8	3,7	3,8	1,5	3,6	(3,9)	(0,8)
ARS (peso/US\$)	125,4	124,3	122,9	121,8	0,9	4,3	22,1	30,9
CLP (peso/US\$)	937,9	919	875	846	2,1	13,8	10,1	26,5

  

Tasas de Interés 10 años								
	1-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	2,81	3,13	3,23	3,16	(31,9)	(3,3)	130,1	135,3
Reino Unido	2,03	2,30	2,50	2,45	(27,2)	(7,1)	105,9	130,0
Alemania	1,18	1,44	1,66	1,52	(25,8)	6,2	136,1	138,5
España	2,21	2,55	2,75	2,78	(34,7)	(1,8)	164,2	180,9
Italia	3,03	3,46	3,60	3,76	(43,3)	(8,9)	185,8	222,7
Francia	1,74	1,97	2,20	2,09	(22,6)	10,6	154,7	161,9
Japón	0,22	0,23	0,22	0,25	(0,8)	(1,8)	15,2	18,2
Brasil	13,07	12,85	12,84	12,83	22,3	50,9	223,1	390,2
México	8,90	9,00	9,18	8,99	(10,6)	26,9	134,2	186,4
China	2,83	2,85	2,81	2,79	(2,0)	3,2	5,0	(26,3)
Chile	6,40	6,38	6,49	6,45	2,0	8,0	74,0	190,0

  

Materias Primas								
	1-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	108,4	109,5	109,6	120,7	(0,9)	(5,4)	40,8	44,1
Petroleo Brent (US\$/barril)	119,2	113,5	117,0	125,8	5,1	(0,5)	53,9	56,5
Cobre BML (cUS\$/libra)	361,8	376	413	433	(3,7)	(16,1)	(17,7)	(14,6)
Hierro (US\$/Dry MT)	115,5	107,3	119,9	132,6	7,7	(13,4)	1,3	(46,1)
Oro (US\$/t oz.)	1801,8	1830,3	1840,6	1875,5	(1,6)	(2,5)	(1,9)	0,8

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	1-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3.767	3.912	3.675	3.901	(3,7)	(8,8)	(21,0)	(12,8)
Reino Unido (UKX)	7.156	7.209	7.016	7.318	(0,7)	(5,9)	(3,1)	0,4
Alemania (DAX)	12.791	13.118	13.126	13.762	(2,5)	(11,1)	(19,5)	(18,0)
España (IBEX)	8.147	8.244	8.146	8.391	(1,2)	(8,0)	(6,5)	(8,8)
Italia (FTSE MIB)	21.374	22.119	21.789	22.547	(3,4)	(12,8)	(21,8)	(15,5)
Francia (CAC40)	5.929	6.073	5.883	6.187	(2,4)	(8,3)	(17,1)	(9,5)
Japón (NKY)	25.936	26.492	25.963	27.824	(2,1)	(4,9)	(9,9)	(9,7)
Turquía	2.442	2.554	2.533	2.543	(4,4)	(4,1)	31,4	77,9
Brasil (IBOV)	97.835	98.672	99.825	105.481	(0,8)	(12,1)	(6,7)	(22,1)
México (MEXBOL)	47.641	47.742	48.016	48.472	(0,2)	(7,9)	(10,6)	(5,4)
China (SHCOMP)	3.388	3.350	3.317	3.285	1,1	6,3	(6,9)	(5,6)
Chile (IPSA)	4.972	4.984	5.067	5.238	(0,2)	(7,1)	15,4	14,4
VIX Index	28	27,2	31,1	27,8	4,6	8,7	65,4	84,0