

PROYECCIONES ZAhLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	08-jul	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	398	367	353	360
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	100	89	104	95
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	11,0	8,3	12,5*	11,2
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	-6,6	-4,9	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,1	0,9	1,4	2,7	2,9	3,1	3,0
BTU-10 (%)	0,8	0,0	1,2	1,5	2,0	2,0	1,9
DXY Index	97	96	92	104	106	107	108
USD/EUR	1,12	1,14	1,18	1,05	1,03	1,02	1,01
JPY/USD	109	107	110	129	136	136	135
CLP/USD	703	792	759	890	928	962	939
TCR (Índice)	95	102	103	114	113	121	116

*A Junio 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 1,6%** durante la semana, cerrando en **106,9**. El euro, la libra y el yen se depreciaron frente al USD, en 2,3% (a US\$ 1,02), en 0,5% (a US\$ 1,20) y en 0,7% (a US\$136,1), respectivamente. En Latinoamérica, casi todas las monedas se depreciaron frente al USD: COP (4,2%), CLP (3,3%), PEN (1,6%), ARS (1,0%), MXN (0,9%). Sólo el BRL se apreció frente al USD (0,7%). En tanto, el CLP cerró en \$962.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 21 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,09%**. **El precio del cobre cayó 2,3%** durante la semana, cerrando en **US\$ 3,53 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI cayó 4,1%**, llegando a **US\$ 104 por barril**. Por su parte, **las bolsas en las principales ED y LATAM registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad VIX disminuyó en 1 punto desde el viernes anterior, cerrando en 25 pts.
- ▶ **El índice de precios de los alimentos de la FAO en junio disminuyó 2,3 % m/m**, lo que representa su tercer descenso mensual consecutivo. En términos a/a, la variación del índice fue 23,1 %.
- ▶ En su minuta de la reunión de junio, la Fed reveló que la mayoría de los participantes evaluaron que **los riesgos para las perspectivas de crecimiento económico estaban sesgados a la baja**. Dichos riesgos incluían la posibilidad de que un **mayor endurecimiento de las condiciones financieras** tuviera un efecto negativo mayor de lo previsto en la actividad económica, así como la posibilidad de que **la invasión rusa de Ucrania** y los **confinamientos relacionados con el COVID en China** tuvieran efectos mayores de lo esperado. sobre el crecimiento económico.
- ▶ Los Bancos Centrales de **Israel, Australia, Perú, Polonia y Uruguay** aumentaron todos su TPM en 50 pb., a 1,25%, 1,35%, 6%, 6,5% y 9,75% respectivamente. El Banco Central de **Hungría** aumentó su tasa de interés de referencia en 200pbs., a 9,75%.

- ▶ En **EE.UU.**, en junio la **tasa de desempleo se mantuvo en 3,6%** y **se crearon 372 mil nuevos puestos de trabajo mensuales** (mayo: 384 mil), mientras que las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada subieron a 235 mil peticiones. El **PMI de servicios disminuyó por tercer mes consecutivo a 52,7** (mayo: 53,4 pts.). La **balanza comercial de bienes en mayo arrojó un déficit superior al esperado** por el mercado, de US\$ 105 billones (abril: 107,8).
- ▶ En la **Eurozona**, las **ventas minoristas en mayo aumentaron 0,2% m/m** (abril: -1,4%). El **PMI de servicios en junio disminuyó a 53 pts.** (mayo: 56,1)
- ▶ En **China**, en junio las reservas internacionales se redujeron en US\$56,5 billones a US\$3.071 bn. **Ese mismo mes, como resultado de las menores restricciones de movilización, el PMI de servicios (S&P) aumentó fuertemente, a 54,5 pts** (mayo: 41,4).
- ▶ En **Brasil, Colombia y México**, la **inflación a/a se aceleró en junio, registrando 11,9%, 9,7% y 8%, respectivamente** (mayo: 11,7%, 9,1% y 7,75%, respectivamente). En Argentina, la producción industrial a/a en mayo aumentó 11,9% (abril: 4,7%).

NACIONAL

- ▶ En junio, el **IPC anotó un aumento m/m de 0,9%, acumulando 7,1% en lo que va del año y un alza a/a de 12,5% a/a**. Destacan como principales alzas m/m, servicio de transporte aéreo (13,4%), paquete turístico (7,3%), gasolina (4,0%) y pan (3,5%). Con respecto a los indicadores analíticos, el **IPC SAE aumentó 0,8% m/m, mientras que energía creció 1,7% y alimentos 1,2%**.
- ▶ En junio, la balanza comercial registró un déficit de US\$11 millones. **Las exportaciones totales crecieron 11,2 a/a, impulsadas por el sector industrial (30,3%) y exportaciones mineras (3,1%),** explicado en parte por el fuerte crecimiento de las exportaciones de carbonato de litio; **en cambio, las exportaciones de cobre retrocedieron 8,9% a/a, y las del sector ASP cayeron 4,6%. Por su lado, las importaciones totales continuaron con un fuerte dinamismo, creciendo 33,8% a/a, con importantes crecimientos de todos sus componentes: bienes de capital (21,9%), bienes de consumo (21,7%) y bienes intermedios (18,9%).**
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) **pre-RPM, reveló que la mediana de los encuestados espera un alza de 50 pb. de la TPM en julio, a 9,50%, para en septiembre subir a 10%** y mantenerse en ese valor hasta diciembre de este año. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 8% y 5,75%, respectivamente. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 7,9% y 4,6%, respectivamente. La mediana de la inflación m/m de julio se ubica en 1%
- ▶ De acuerdo a la ANAC, **las ventas de automóviles nuevos en junio alcanzaron 36.206 unidades**, esto es un aumento de 2% a/a.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Martes	12 de julio	China	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	15-jul	2,85%	2,85%
Martes	12 de julio	China	Balanza Comercial	Junio	\$78.76b	\$76.80b
Miércoles	13 de julio	Eurozona	Producción Industrial SA	Mayo	-2,0%	0,3%
Miércoles	13 de julio	EE.UU.	IPC	Junio	8,6%	8,8%
Jueves	14 de julio	EE.UU.	Peticiones Iniciales de desempleo	09-jul	235k	235k
Jueves	14 de julio	Argentina	IPC	Junio	60,7%	
Jueves	14 de julio	China	PIB	2Q	4,8%	1,0%
Jueves	14 de julio	China	Producción Industrial	Junio	3,3%	3,5%
Jueves	14 de julio	China	Ventas al por menor	Junio	-6,7%	0,4%
Viernes	15 de julio	Eurozona	Balanza Comercial	Mayo	-31.7b	-35.0b
Viernes	15 de julio	EE.UU.	Ventas al por menor sin autos ni gas	Junio	0,1%	0,0%
Viernes	15 de julio	EE.UU.	Producción Industrial	Junio	0,2%	0,0%
Viernes	15 de julio	EE.UU.	Encuesta Expectativas U. de Michigan	Julio	50	49
Viernes	15 de julio	Perú	Actividad Económica	Mayo	3,7%	

Paridades								
	8-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
DXY	106,9	105,1	104,2	104,7	1,6	2,1	11,7	15,6
Euro (US\$/euro)	1,02	1,04	1,06	1,05	(2,3)	(2,9)	(10,5)	(14,1)
JPY (yen/US\$)	136,1	135	135	135	0,7	0,3	18,3	24,1
GBP (US\$/libra)	1,20	1,21	1,23	1,22	(0,5)	(1,2)	(11,1)	(12,7)
BRL (real/US\$)	5,30	5,33	5,24	5,15	(0,7)	0,8	(5,0)	0,7
COP (peso/US\$)	4377	4198	4138	3902	4,2	5,3	7,3	13,9
MXN (peso/US\$)	20,4	20,3	19,9	20,3	0,9	1,6	(0,5)	2,2
PEN (sol/US\$)	3,90	3,8	3,8	3,7	1,6	2,0	(2,5)	(1,4)
ARS (peso/US\$)	126,8	125,5	124,3	122,9	1,0	1,2	23,4	32,1
CLP (peso/US\$)	962,3	931	919	875	3,3	4,8	12,9	27,8

Tasas de Interes 10 años								
	8-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.	3,09	2,88	3,13	3,23	20,8	7,5	157,8	179,5
Reino Unido	2,23	2,09	2,30	2,50	14,6	0,3	126,1	162,0
Alemania	1,35	1,23	1,44	1,66	11,5	1,1	152,4	165,4
España	2,42	2,27	2,55	2,75	14,3	(0,6)	185,2	206,9
Italia	3,28	3,09	3,46	3,60	18,4	1,1	210,3	251,2
Francia	1,88	1,79	1,97	2,20	8,2	(3,8)	168,1	183,6
Japón	0,24	0,22	0,23	0,22	2,4	1,6	17,6	22,1
Brasil	13,19	13,02	12,85	12,84	16,3	12,0	234,7	387,1
México	8,98	8,92	9,00	9,18	6,2	(4,6)	142,5	211,9
China	2,84	2,83	2,85	2,81	1,0	2,3	6,0	(15,1)
Chile	6,49	6,32	6,38	6,49	17,5	9,0	82,0	202,0

Materias Primas								
	8-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	104,0	108,4	109,5	109,6	(4,1)	(1,7)	35,0	42,5
Petroleo Brent (US\$/barril)	113,2	118,4	113,5	117,0	(4,4)	(1,6)	46,1	51,1
Cobre BML (cUS\$/libra)	353,4	362	376	413	(2,3)	(5,5)	(19,6)	(15,9)
Hierro (US\$/Dry MT)	109,9	109,1	107,3	119,9	0,7	(4,9)	(3,7)	(48,2)
Oro (US\$/t oz.)	1745,1	1801,5	1830,3	1840,6	(3,1)	(3,4)	(4,9)	(3,6)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	8-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3.910	3.825	3.912	3.675	2,2	3,3	(18,0)	(9,5)
Reino Unido (UKX)	7.205	7.169	7.209	7.016	0,5	0,5	(2,4)	2,5
Alemania (DAX)	12.993	12.813	13.118	13.126	1,4	1,6	(18,2)	(15,7)
España (IBEX)	8.096	8.176	8.244	8.146	(1,0)	(0,0)	(7,1)	(6,4)
Italia (FTSE MIB)	21.747	21.355	22.119	21.789	1,8	2,1	(20,5)	(11,7)
Francia (CAC40)	6.032	5.931	6.073	5.883	1,7	1,8	(15,7)	(5,7)
Japón (NKY)	26.517	25.936	26.492	25.963	2,2	0,5	(7,9)	(5,7)
Turquía	2.434	2.444	2.554	2.533	(0,4)	1,2	31,0	77,3
Brasil (IBOV)	100.822	98.954	98.672	99.825	1,9	2,3	(3,8)	(19,6)
México (MEXBOL)	46.986	47.743	47.742	48.016	(1,6)	(1,1)	(11,8)	(5,2)
China (SHCOMP)	3.356	3.388	3.350	3.317	(0,9)	(1,3)	(7,8)	(4,8)
Chile (IPSA)	5.088	4.993	4.984	5.067	1,9	2,8	18,1	21,5
VIX Index	25	26,7	27,2	31,1	(6,8)	(13,3)	44,5	31,0