

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	17-jun	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	430	409	413	415
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	57	39	68	105	93	116	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	1,81	3,06	1,75	3,25
TPM Chile (%)	2,46	0,78	1,35	8,13	7,21	9,00	9,00
Inflación Chile (%)	2,3	3,0	4,5	10,5	6,3	11,5	9,7
PIB Chile (%)	0,8	-6,0	11,7	1,4	0,8	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5,2	-1,7	-6,6	-6,8	-5,2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,1	0,9	1,4	2,9	3,5	3,3	3,4
BTU-10 (%)	0,8	0,0	1,2	2,1	2,3	2,0	2,2
DXY Index	97	96	92	102	103	105	104
USD/EUR	1,12	1,14	1,18	1,08	1,08	1,05	1,06
JPY/USD	109	107	110	128	133	135	132
CLP/USD	703	792	759	835	843	873	839
TCR (índice)	95	102	103	108	105	111	106

*A Mayo 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,5%** durante la semana, cerrando en **104,7**. El euro, la libra y el yen se depreciaron frente al USD, en 0,4%, 0,6% y 0,3%, respectivamente (a US\$ 1,05, US\$1,22 y ¥134,9). En Latinoamérica, las monedas experimentaron comportamientos mixtos. Se apreciaron: el PEN y el COP 1,4% y 0,7% respectivamente. Por su parte, el CLP, BRL, MXN y ARS se depreciaron en 3,3%, 2,9%, 2,8% y 0,9%, respectivamente. En tanto, **el CLP cerró en \$873**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 aumentó 8 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,23%**. **El precio del cobre bajó 4,6%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,13 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI bajó 3,8%**, llegando a **US\$ 116 por barril**. Por su parte, **las bolsas en la ED y Latam registraron pérdidas**. El indicador de volatilidad **VIX subió 5 puntos**, alcanzando el valor de 33.
- ▶ **Los Bancos Centrales de Brasil y Suiza aumentaron su TPM en 50 pb.**, a **13,25%** y **-0,25%**, respectivamente. Por otra parte, **Reino Unido y Taiwan aumentaron su TPM en 25 pb. y 12,5 pb.**, a **1,25%** y **1,5%**, respectivamente.
- ▶ **La Fed sorprendió al mercado con un alza de 75 pb.**, con lo que la **TPM se ubicó en un rango de entre 1,5% y 1,75%**. Los miembros del FOMC prevén subidas más agresivas de TPM en los próximos meses hasta situarlas al cierre del ejercicio en el 3,4%, que se compara con 1,9% proyectado en marzo. Powell señaló que los repuntes de 75 pb. no serán lo común pero no descartó que el alza en julio sea de 75 puntos básicos. Por otro lado, en su actualización de proyecciones, la Fed **disminuyó el PIB proyectado para este año y el próximo a 1,7% ambos proyección marzo: 2,8% y 2,2% respectivamente) y aumentó su proyección de inflación a 5,2% a fines de este año (antes: 4,3%), mientras que para 2023 prevé una inflación de 2,6%**, levemente menor a lo proyectado en marzo.

- ▶ En EE. UU, la inflación a/a en mayo, medida por el IPC, se aceleró a 8,6% (abril: 8,3%), y su versión subyacente (excluye alimentos y energía) disminuyó a 6,0% (abril: 6,2%). Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada fueron 229 mil peticiones, aumentando en 3 mil peticiones con respecto de la semana anterior. Las ventas minoristas, excluyendo automóviles y gasolina, aumentaron 0,1% m/m en mayo (abril: 0,8% m/m). Por su parte, la producción industrial aumentó 1,1% m/m (abril: 1,1% m/m).
- ▶ Por otro lado, en la Eurozona, la producción industrial en abril aumentó 0,4% m/m (marzo: -1,4% m/m)
- ▶ La producción industrial de China aumentó 0,7% a/a en mayo (abril: -2,9%). Por su parte, las ventas minoristas de mayo cayeron 6,7% a/a (abril: -11,1%).
- ▶ En Argentina, la inflación (IPC) a/a aumentó en mayo, registrando 60,7%. En cambio, Brasil y México disminuyó levemente a 11,73% y 7,65%, respectivamente. En Perú, la actividad económica en abril creció 3,7% a/a, ubicándose por debajo de lo esperado por el mercado (4%).

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Domingo	19 de junio	China	1-Year Loan Prime Rate	20-06-2022	3.70%	3.70%
Domingo	19 de junio	China	5-Year Loan Prime Rate	20-06-2022	4.45%	4.45%
Jueves	23 de junio	Eurozona	S&P Global Eurozone Manufacturing PMI	Jun P	54.6	--
Jueves	23 de junio	Eurozona	S&P Global Eurozone Services PMI	Jun P	56.1	--
Jueves	23 de junio	Eurozona	S&P Global Eurozone Composite PMI	Jun P	54.8	--
Jueves	23 de junio	EE.UU.	Balanza Cuenta Corriente	1Q	-\$217.9b	-\$284.8b
Jueves	23 de junio	EE.UU.	Peticiones iniciales de desempleo	18-06-2022	229k	--
Jueves	23 de junio	EE.UU.	EE.UU. Manufacturing PMI	Jun P	57.0	--
Jueves	23 de junio	EE.UU.	EE.UU. Services PMI	Jun P	53.4	--
Jueves	23 de junio	EE.UU.	EE.UU. Composite PMI	Jun P	53.6	--
Jueves	23 de junio	Argentina	PIB	1Q	8.6%	6.1%
Jueves	23 de junio	China	Balanza Cuenta Corriente	1Q F	\$89.5b	--
Viernes	24 de junio	EE.UU.	Encuesta Económica U. de Michigan	Jun F	50.2	50.2

Paridades								
	17-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	104,7	104,1	102,1	101,7	0,5	2,9	9,4	13,9
Euro (US\$/euro)	1,05	1,05	1,07	1,07	(0,4)	(2,4)	(7,8)	(12,0)
JPY (yen/US\$)	134,9	134	131	127	0,3	4,8	17,2	22,4
GBP (US\$/libra)	1,22	1,23	1,25	1,26	(0,6)	(2,9)	(9,6)	(12,1)
BRL (real/US\$)	5,13	4,99	4,77	4,73	2,9	8,4	(8,0)	2,5
COP (peso/US\$)	3913	3941	3788	3933	(0,7)	3,7	(4,1)	5,4
MXN (peso/US\$)	20,5	20,0	19,6	19,6	2,8	4,4	(0,0)	0,5
PEN (sol/US\$)	3,71	3,8	3,7	3,7	(1,4)	(0,1)	(7,3)	(5,3)
ARS (peso/US\$)	122,9	121,8	120,7	119,6	0,9	2,3	19,6	28,9
CLP (peso/US\$)	873,0	846	812	825	3,3	6,0	2,5	18,4

Tasas de Interes 10 años								
	17-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3,23	3,16	2,93	2,74	7,8	38,9	172,3	172,9
Reino Unido	2,49	2,45	2,16	1,92	3,9	38,5	151,5	171,0
Alemania	1,69	1,52	1,27	0,96	17,5	56,9	186,8	188,6
España	2,79	2,78	2,44	2,04	1,1	56,5	222,5	236,3
Italia	3,61	3,76	3,40	2,90	(15,1)	49,3	244,0	279,3
Francia	2,23	2,09	1,80	1,48	14,0	59,7	203,8	208,0
Japón	0,22	0,25	0,23	0,23	(2,4)	(1,2)	15,8	16,6
Brasil	12,99	12,83	12,63	12,42	16,0	43,3	215,5	377,8
México	9,22	8,99	8,77	8,52	22,9	59,1	166,4	247,7
China	2,81	2,79	2,81	2,75	2,0	1,7	3,5	(35,7)
Chile	6,54	6,45	6,36	6,30	9,0	22,0	89,0	221,0

Materias Primas								
	17-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	116,1	120,7	118,9	115,1	(3,8)	1,2	50,7	63,4
Petroleo Brent (US\$/barril)	121,3	125,8	124,5	118,8	(3,6)	1,2	56,6	66,0
Cobre BML (cUS\$/libra)	412,8	433	429	426	(4,6)	(4,2)	(6,1)	(3,5)
Hierro (US\$/Dry MT)	125,7	132,6	135,2	129,6	(5,1)	(5,7)	10,2	(41,7)
Oro (US\$/t oz.)	1848,6	1875,5	1850,2	1857,3	(1,4)	0,0	0,7	3,5

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	17-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3.667	3.901	4.109	4.158	(6,0)	(11,3)	(23,1)	(13,1)
Reino Unido (UKX)	7.080	7.318	7.533	7.585	(3,2)	(6,9)	(4,1)	(1,0)
Alemania (DAX)	13.101	13.762	14.460	14.462	(4,8)	(8,9)	(17,5)	(16,7)
España (IBEX)	8.170	8.391	8.725	8.934	(2,6)	(7,7)	(6,2)	(11,2)
Italia (FTSE MIB)	21.976	22.547	24.167	24.636	(2,5)	(10,3)	(19,6)	(14,5)
Francia (CAC40)	5.913	6.187	6.485	6.516	(4,4)	(8,6)	(17,3)	(11,3)
Japón (NKY)	25.963	27.824	27.762	26.782	(6,7)	(4,8)	(9,8)	(10,5)
Turquía	2.508	2.543	2.601	2.439	(1,4)	(1,5)	35,0	77,4
Brasil (IBOV)	100.210	105.481	111.102	111.942	(5,0)	(10,0)	(4,4)	(21,7)
México (MEXBOL)	47.559	48.472	50.689	52.464	(1,9)	(8,1)	(10,7)	(5,3)
China (SHCOMP)	3.317	3.285	3.195	3.130	1,0	4,1	(8,9)	(5,9)
Chile (IPSA)	5.029	5.238	5.352	5.387	(4,0)	(6,0)	16,7	16,1
VIX Index	33	27,8	24,8	25,7	17,9	24,9	90,0	84,3