

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio					Spot	
	2019	2020	2021p	2022p	2023p	05-ago	dic-22
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	272	280	423	395	340	355	346
Precio del petróleo (US\$/bll.)	57	39	68	97	84	88	90
PIB mundial (%)	2,8	-3,0	6,1	3,2	2,6	-	-
PIB China (%)	6,1	2,3	8,1	3,9	4,5	-	-
PIB EE.UU. (%)	2,2	-3,5	5,7	1,8	-0,1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2,6	2,0	5,9	2,9	2,5	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2,27	0,56	0,25	1,88	3,46	2,50	3,75
TPM Chile (%)	2,46	0,78	1,35	8,56	7,46	9,75	10,25
Inflación Chile (%)	2,3	3,0	4,5	11,3	6,5	12,5*	11,6
PIB Chile (%)	0,8	-6,0	11,7	2,1	-0,5	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-5,2	-1,7	-6,6	-5,8	-5,0	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2,1	0,9	1,4	2,6	2,8	2,8	2,7
BTU-10 (%)	0,8	0,0	1,2	2,0	1,8	1,9	1,9
DXY Index	97	96	92	103	107	107	107
USD/EUR	1,12	1,14	1,18	1,05	1,01	1,02	1,01
JPY/USD	109	107	110	129	136	135	135
CLP/USD	703	792	759	869	898	909	907
TCR (índice)	95	102	103	112	112	114	113

*A Junio 2022

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó en 0,7%** durante la semana, cerrando en **107**. El euro, la libra y el yen se depreciaron frente al USD en 0,6% (a US\$1,02), 1,0% (a US\$1,21) y en 1,6% (a US\$135), respectivamente. En Latinoamérica, solo el PEN se ha apreciado frente al USD (0,5%). Por otro lado, se han depreciado frente al USD, el ARS (1,2%), CLP (1,0%), COP (0,6%), BRL (0,4%). Por último, el MXN no registró variación semanal. En tanto, el CLP se deprecia en el margen, cerrando en \$909.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 aumentó 19,3 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **2,84%**. **El precio del cobre subió 0,4%** durante la semana, cerrando en **US\$3,55 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI bajó 10,6%**, llegando a **US\$88 por barril**. Por su parte, **las bolsas en las principales ED registraron ganancias y LATAM tuvo resultados mixtos**. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo en 21 pts.
- ▶ En el ámbito político, aumenta la tensión entre China y EEUU, tras la visita de Nancy Pelosi, Presidenta de la Cámara de Representantes, a Taiwán. China responde con maniobras militares cerca de la isla y la suspensión de importaciones de algunos productos taiwaneses, lo que podría generar problemas en los mercados de chips y semiconductores. También anunció medidas de represalias, que incluyen sanciones a personas particulares y congelamiento en las relaciones militares entre ambos países. Esto provocó volatilidad en los mercados financieros.
- ▶ **El índice de precios de los alimentos de la FAO disminuyó 8,6% m/m (+13,1 % a/a)** en julio, por cuarto mes consecutivo y la mayor caída m/m en más de diez años, con disminuciones en todos sus componentes, donde destaca la caída en el precio de los aceites vegetales (19,2%) y cereales (11,5%), mientras que los del azúcar, los productos lácteos y la carne también disminuyeron, aunque en menor medida.
- ▶ Los Bancos Centrales de **Reino Unido, Brasil y Australia subieron sus tasas de política monetaria en 50 pbs.**, llegando a 13,75%, 1,85% y 1,75%, respectivamente.
- ▶ **En EE.UU.**, en julio la **tasa de desempleo bajó a 3,5%** y **se crearon 528 mil nuevos puestos de trabajo m/m** (junio: 372 mil), mientras que las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada subieron

a 260 mil peticiones. Por su parte, **el PMI de servicios en julio disminuyó a 45,1 pts** (junio: 53,4 pts). La balanza comercial de bienes en junio arrojó un déficit levemente menor al esperado por el mercado, de US\$79,6 billones. (mayo: -US\$84,9 billones).

- ▶ **En la Eurozona, en julio la tasa de desempleo se mantuvo en 6,6%** y las ventas minoristas de junio cayeron 1,2% m/m, peor a lo esperado por el mercado (mayo: +0,2% m/m). El PMI de servicios en julio disminuyó a 51,2 pts. (junio: 53).
- ▶ **En China, el PMI de servicios en julio subió levemente, a 55,5 pts.** (junio: 54,5 pts).
- ▶ **En Colombia, la inflación a/a subió en julio, registrando 10,2%** (junio: 9,7%).

NACIONAL

- ▶ El MH informó que el Fisco estima colocar, durante 2022, **bonos de tesorería en moneda local por un monto máximo de aprox. US\$15.000 millones equivalentes. Dicho monto es menor a lo indicado al principio de año**, en el que se contemplaba colocaciones por US\$20.000 millones, y considera las estimaciones de financiamiento para este año, de acuerdo al último Informe de Finanzas Públicas (IFP 2T22). La autoridad fiscal agenda en su calendario 3 fechas de emisión, comenzando el 10 de agosto. Durante el trimestre se emitirán aproximadamente US\$470 millones en BTU-2028, US\$186 millones en BTU-2033 y US\$189 millones en BTU-2050.
- ▶ **El Imacec de junio creció 3,7% a/a** (-0,2% m/m). El aumento del Imacec fue explicado nuevamente por la actividad de servicios (9,0% a/a). En tanto, el resto de bienes (que agrupa Agricultura, Construcción y EGA) aumentó 1,4% a/a. Los demás componentes, que incluyen Comercio, Minería e Industria registraron caídas de 5,9%, 2,8% y 2,6% a/a, respectivamente.
- ▶ La Dipres informó que el **gasto del Gobierno Central (GC) acumulado entre enero y junio del presente año disminuyó 15,6% real a/a** (junio: -20,5% a/a), mientras que los ingresos acumulados a junio crecieron 29,5% a/a (junio: + 5%). Por otra parte, el monto total de los dos Fondos Soberanos (FEES y el FRP) disminuyó levemente a fines de junio, a US\$14.401 millones (mayo: US\$14.419 millones).
- ▶ 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 septiembre, para mantenerse en ese valor (10,5%) hasta enero del próximo año. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 8,5% y 5,5%, respectivamente. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 9% y 4,75%, respectivamente. La mediana de la inflación m/m de julio y agosto se ubica en 1,2% y 1,0%, respectivamente.
- ▶ **En junio, el Índice Real de Remuneraciones (IR Real) cayó 2,2 a/a**, acumulando una variación de -1,6% en lo que va del año.
- ▶ De acuerdo a la ANAC, **las ventas de automóviles nuevos en julio alcanzaron 38.306 unidades**, esto es un aumento de 0,2% a/a.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Previo	Esperado
Domingo	7 de julio	China	Reservas internacionales	Jul	\$3071.27b	\$3050.65b
Domingo	7 de julio	China	Balanza comercial	Jul	\$97.94b	\$89.04b
Lunes	8 de julio	Chile	IPC	Jul	12.5%	13.0%
Martes	9 de julio	México	IPC	Jul	7.99%	8.13%
Martes	9 de julio	Brasil	IPC	Jul	11.89%	--
Martes	9 de julio	China	IPC	Jul	2.5%	2.9%
Miércoles	10 de julio	EE.UU	IPC	Jul	9.1%	8.7%
Jueves	11 de julio	EE.UU	Peticiones iniciales de desempleo	Aug 6	260k	265k
Jueves	11 de julio	Argentina	IPC	Jul	64.00%	--
Viernes	12 de julio	Eurozona	Producción Industrial	Jun	1.6%	1.0%
Viernes	12 de julio	EE.UU	Encuesta Económica U. de Michigan	Aug P	51.5	52.0
Viernes	12 de julio	China	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	Aug 15	2.85%	2.85%

Paridades								
	5-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	106.7	105.9	106.7	108.1	0.7	0.7	11.5	15.6
Euro (US\$/euro)	1.02	1.02	1.02	1.01	(0.6)	(0.6)	(10.6)	(14.1)
JPY (yen/US\$)	135.4	133	136	139	1.6	1.6	17.6	23.3
GBP (US\$/libra)	1.21	1.22	1.20	1.19	(1.0)	(1.0)	(10.9)	(13.5)
BRL (real/US\$)	5.19	5.17	5.50	5.41	0.4	0.4	(6.8)	(1.0)
COP (peso/US\$)	4321	4296	4465	4361	0.6	0.6	5.9	10.5
MXN (peso/US\$)	20.4	20.4	20.5	20.5	0.0	0.0	(0.8)	2.2
PEN (sol/US\$)	3.90	3.9	3.9	3.9	(0.5)	(0.5)	(2.5)	(4.2)
ARS (peso/US\$)	132.9	131.3	129.7	128.2	1.2	1.2	29.3	37.2
CLP (peso/US\$)	909.0	900	955	974	1.0	1.0	6.7	16.7

Tasas de Interes 10 años								
	5-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2022 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	2.84	2.65	2.75	2.92	19.3	19.3	133.1	161.8
Reino Unido	2.04	1.86	1.94	2.09	17.6	17.6	106.9	151.6
Alemania	0.94	0.82	1.03	1.13	12.3	12.3	111.7	143.8
España	2.02	1.92	2.26	2.29	10.6	10.6	145.7	181.7
Italia	3.01	3.02	3.32	3.28	(0.9)	(0.9)	184.1	248.3
Francia	1.48	1.38	1.62	1.74	10.0	10.0	128.0	163.6
Japón	0.16	0.18	0.21	0.23	(1.6)	(1.6)	9.7	15.9
Brasil	12.44	12.99	13.53	13.32	(54.9)	(54.9)	159.9	249.4
México	8.45	8.56	8.91	9.03	(10.9)	(10.9)	89.8	147.3
China	2.75	2.77	2.79	2.79	(1.9)	(1.9)	(3.3)	(8.0)
Chile	6.67	6.67	6.75	6.80	0.0	0.0	89.0	210.0

Materias Primas								
	5-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	88.1	98.6	98.0	97.6	(10.6)	(10.6)	14.5	27.5
Petroleo Brent (US\$/barril)	99.3	108.0	103.2	109.1	(8.0)	(8.0)	28.2	39.4
Cobre BML (cUS\$/libra)	355.2	354	334	318	0.4	0.4	(19.2)	(17.0)
Hierro (US\$/Dry MT)	100.3	104.3	92.5	90.4	(3.9)	(3.9)	(12.1)	(42.7)
Oro (US\$/t oz.)	1792.2	1781.8	1745.3	1722.2	0.6	0.6	(2.6)	(1.5)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	5-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2022 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,142	4,130	3,962	3,863	0.3	0.3	(13.1)	(6.5)
Reino Unido (UKX)	7,463	7,423	7,276	7,159	0.5	0.5	1.1	4.8
Alemania (DAX)	13,618	13,484	13,254	12,865	1.0	1.0	(14.3)	(13.5)
España (IBEX)	8,188	8,156	8,052	7,946	0.4	0.4	(6.0)	(7.3)
Italia (FTSE MIB)	22,649	22,405	21,212	20,933	1.1	1.1	(17.2)	(11.8)
Francia (CAC40)	6,489	6,449	6,217	6,036	0.6	0.6	(9.3)	(4.3)
Japón (NKY)	28,176	27,802	27,915	26,788	1.3	1.3	(2.1)	1.6
Turquía	2,760	2,592	2,517	2,382	6.5	6.5	48.6	92.7
Brasil (IBOV)	106,909	103,165	98,925	96,551	3.6	3.6	2.0	(12.1)
México (MEXBOL)	46,934	48,144	47,265	47,076	(2.5)	(2.5)	(11.9)	(8.2)
China (SHCOMP)	3,227	3,253	3,270	3,228	(0.8)	(0.8)	(11.3)	(6.9)
Chile (IPSA)	5,190	5,259	5,220	5,092	(1.3)	(1.3)	20.5	22.4
VIX Index	21	21.3	23.0	24.2	0.5	0.5	24.4	24.0