

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio			2024p	Spot	
	2021p	2022e	2023p		16-jun	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	391	390	378	388
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	75	80	72	77
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.7	3.0	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	5.2	4.6	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	1.3	1.2	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.7	2.8	3.0	2.9	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.19	3.54	5.25	5.50
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.31	5.83	11.25	7.00
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.3	2.7	8.7 *	3.2
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.4	2.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.8	-3.9	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.6	3.3	3.8	3.5
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.0	2.2	2.1	2.2
DXY Index	92	104	103	102	102	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.08	1.10	1.09	1.08
JPY/USD	110	131	136	138	142	138
CLP/USD	759	873	805	810	795	807
TCR (índice)	103	111	96	96	94	95

*A Mayo 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 1,2%** durante la semana, **cerrando en 102,3**. El euro y la libra se apreciaron 1,7% y 2,0%, a \$1,09 y \$1,28, respectivamente. El yen se depreció 1,8%, a ¥ 142. En Latinoamérica se apreciaron el MXN (1,3%), el BRL (1,3%) el PEN (0,6%) y el COP (0,2%). En contraste, se depreciaron el ARS (1,8%) y el CLP (0,7%). **El CLP al cierre de este Informe se ubicaba en \$795.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 3 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,77%**. El precio **del cobre subió 2,3%**, mientras que **el precio del petróleo WTI aumentó 2,2%** durante la semana, cerrando en **US\$3,88 la libra** y **US\$ 72 el barril**. Por su lado, **las bolsas en las principales economías desarrolladas (ED) registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX bajó 0,2 pts., en la semana, situándose en 14 puntos.
- ▶ **La FED mantuvo su TPM en el rango de 5%-5,25%**, en línea con las expectativas del mercado.
- ▶ Por otro lado, en su actualización de proyecciones, la Fed aumentó el PIB proyectado para este año a 1,0% (marzo: 0,4%) y redujo el PIB 2024 a 1,1% (marzo:1,2%) y disminuyó su proyección de inflación a 3,2% a fines de este año (antes: 3,3%), mientras que para 2024 mantuvo su proyección en 2,5%. **Además, la FED aumentó su proyección de TPM para fines de 2023 y 2024 a 5,6% y 4,6%**, respectivamente (marzo: 5,1% y 4,3%).
- ▶ Por su parte, **el Banco Central Europeo (BCE) aumentó su tasa de referencia en 25 pb.**, situándola en **3,5%**.

- ▶ En contraste, el **Banco Central de China disminuyó tanto la tasa de interés de préstamos a un año (MLF) como la tasa REPO a 7 días en 10 pb., a 2,65% y 1,9% respectivamente**, el primer recorte en estas tasas desde agosto de 2022.
- ▶ En EE.UU. la **inflación a/a en mayo se desaceleró a 4%** (abril: 4,9%). La **inflación subyacente también se desaceleró, a 5,3%** (abril: 5,5%). **Las ventas minoristas subyacentes (sin autos ni gasolina) aumentaron 0,4% m/m en mayo** (abril: 0,5%), mientras que **la producción de fábricas ese mismo mes subió 0,1% m/m** (abril: 0,9%). La **confianza del consumidor en junio (Universidad de Michigan) sorprendió al alza, anotando 63,9 puntos** (mayo: 59,2 pts.) **Las peticiones iniciales de solicitudes de subsidio de desempleo se mantuvieron en 262 mil**
- ▶ En China, los **datos sectoriales de mayo decepcionaron al mercado. La producción industrial creció 3,5% a/a** (abril 5,6%). **Las ventas de minoristas nominales aumentaron 12,7% en mayo**, desacelerándose respecto del 18,4% registrado en abril.
- ▶ En Perú la **actividad económica de abril aumentó 0,3% a/a**, debajo de lo esperado por el mercado y por debajo de marzo (0,2%)

NACIONAL

- ▶ La **Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre-RPM, muestra que la mediana de los encuestados espera que la TPM se mantenga sin cambios (11,25%) en la reunión de junio; para julio prevén un recorte de 50 pb, y para fines de 2023 se ubicaría en 8,25%**. En materia de inflación m/m, las expectativas apuntan a que en junio y julio sea 0,1% y 0,3%, respectivamente. A 12 y 24 meses plazos, la mediana de inflación a/a se ubica en 3,5% y 3,0%, respectivamente.
- ▶ La **Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de junio reveló que la mediana de los encuestados mantiene su proyección de PIB para este año y el próximo, en -0,5% y 2,0%, respectivamente. La TPM se mantendría en 11,25% en junio. En julio la tasa rectora disminuirá a 10,75%, para cerrar 2023 en 8,5%**. A 11 y 23 meses adelante, las proyecciones apuntan a que la TPM se reducirá a 6,75% y 4,50%, respectivamente. Los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,2% en junio y 0,3% en julio. A diciembre 2023 y 2024, proyectan una variación a/a de 4,7% y 3,2%, respectivamente.
- ▶ A contar del 13 de junio, **el BCCh inició un programa de compra de divisas por US\$ 10.000 millones, el que se extenderá por un plazo de 12 meses**, mediante compras regulares de dólares por US\$ 40 millones diarios, a través de subastas competitivas. Los efectos monetarios de esta medida serán esterilizados a través de emisiones de PDBC coherentes con la orientación de la política monetaria.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	19-jun	Chile	RPM	Jun	-	11.25%
Martes	20-jun	Chile	IPoM	Jun	-	-
Miércoles	22-jun	Argentina	PIB YoY	1Q	-	1.9%
Jueves	23-jun	Eurozona	PMI compuesto	Jun P	52.5	52.8
Jueves	23-jun	EE.UU.	PMI compuesto	Jun P	53.5	54.3

Paridades								
	16-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	102.3	103.6	104.0	103.2	(1.2)	(1.8)	(1.2)	(1.3)
Euro (US\$/euro)	1.09	1.07	1.07	1.08	1.7	1.9	2.2	3.7
JPY (yen/US\$)	141.9	139	140	138	1.8	1.5	8.2	7.3
GBP (US\$/libra)	1.28	1.26	1.25	1.24	2.0	3.3	6.1	3.8
BRL (real/US\$)	4.82	4.88	4.96	5.00	(1.3)	(4.4)	(8.7)	(4.7)
COP (peso/US\$)	4162	4170	4350	4531	(0.2)	(5.2)	(14.2)	6.7
MXN (peso/US\$)	17.1	17.3	17.6	17.8	(1.3)	(3.4)	(12.5)	(16.4)
PEN (sol/US\$)	3.63	3.65	3.7	3.7	(0.6)	(1.3)	(4.7)	(2.2)
ARS (peso/US\$)	249	245.0	240.8	232.8	1.8	4.4	40.8	102.9
CLP (peso/US\$)	795	789	799	799	0.7	(1.3)	(6.7)	(8.3)

Tasas de Interes 10 años								
	16-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3.77	3.74	3.69	3.67	2.6	7.9	(11.0)	57.0
Reino Unido	4.41	4.24	4.16	4.00	17.3	16.5	74.0	189.5
Alemania	2.47	2.38	2.31	2.43	9.7	13.2	(9.7)	76.0
España	3.39	3.36	3.32	3.48	2.5	(0.2)	(27.7)	49.9
Italia	4.04	4.11	4.07	4.27	(7.7)	(11.4)	(67.8)	28.9
Francia	2.97	2.92	2.86	3.00	5.7	6.9	(13.3)	71.4
Japón	0.40	0.42	0.41	0.39	(1.7)	(2.4)	(0.9)	15.1
Brasil	11.19	11.18	11.36	11.85	1.1	(40.0)	(149.7)	(173.2)
México	8.78	8.87	8.86	8.82	(9.0)	(5.1)	(24.1)	(42.1)
China	2.68	2.69	2.72	2.72	(1.2)	(4.1)	(16.0)	(13.8)
Chile	5.26	5.34	5.43	5.62	(8.5)	(35.5)	(20.0)	(142.0)

Materias Primas								
	16-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	72	70	72	72	2.2	3.2	(10.7)	(39.0)
Petroleo Brent (US\$/barril)	76	75	76	76	2.2	3.9	(10.1)	(37.5)
Cobre BML (cUS\$/libra)	388	380	378	373	2.3	5.4	2.1	(6.0)
Hierro (US\$/Dry MT)	109	108	103	102	0.8	10.0	(2.7)	(13.6)
Oro (US\$/t oz.)	1968	1977	1970	2000	(0.5)	(0.4)	5.1	2.6

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	16-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,417	4,299	4,282	4,192	2.8	5.0	15.0	20.5
Reino Unido (UKX)	7,643	7,562	7,607	7,757	1.1	1.6	2.6	8.5
Alemania (DAX)	16,358	15,950	16,051	16,275	2.6	2.8	17.5	25.5
España (IBEX)	9,495	9,310	9,317	9,252	2.0	3.6	15.4	17.5
Italia (FTSE MIB)	27,862	27,162	27,068	27,520	2.6	4.8	17.5	28.2
Francia (CAC40)	7,389	7,213	7,271	7,492	2.4	2.5	14.1	25.5
Japón (NKY)	33,706	32,265	31,524	30,808	4.5	7.6	29.2	27.5
Turquía	5,475	5,626	5,115	4,502	(2.7)	10.6	(0.6)	120.3
Brasil (IBOV)	118,724	117,019	112,558	110,745	1.5	9.0	8.2	15.5
México (MEXBOL)	54,821	54,512	53,233	54,296	0.6	2.8	13.1	15.3
China (SHCOMP)	3,273	3,231	3,230	3,284	1.3	1.5	6.0	(0.4)
Chile (IPSA)	5,750	5,691	5,654	5,654	1.0	2.8	9.3	14.3
VIX Index	14	14	15	17	(1.9)	(22.3)	(37.4)	(58.8)