

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			2024p	Spot	dic-23
	2021p	2022e	2023p		30-jun	
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	388	386	375	385
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	74	79	71	75
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.7	2.7	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	5.2	4.6	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	1.2	0.6	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.7	2.8	3.0	2.7	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.27	4.02	5.25	5.50
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.33	5.83	11.25	7.00
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.3	3.0	8.7 *	3.2
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.4	2.4	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.8	-4.1	-	-
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	2.1
<i>DXY Index</i>	92	104	103	100	103	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.08	1.12	1.09	1.09
JPY/USD	110	131	139	139	144	143
CLP/USD	759	873	810	823	802	826
TCR (índice)	103	111	96	98	95	98

\*A Mayo 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) se mantuvo sin cambios** durante la semana, **cerrando en 102,9**. El yen y la libra se depreciaron 0,4% y 0,1%, a ¥ 144 y \$1,27, respectivamente. El euro se apreció 0,2%, a \$1,09. En Latinoamérica se apreciaron el COP (0,4%), el PEN (0,3%) y el MXN (0,1%). En contraste, se depreciaron el ARS (1,5%) y el BRL (0,2%). **El CLP se apreció 0,6% y al cierre de este Informe se ubicaba en \$802.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 8 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,81%**. El precio **del cobre cayó 2,6%**, mientras que el **precio del petróleo WTI aumentó 2,3%** durante la semana, cerrando **en US\$3,75 la libra y US\$ 71 el barril**. Por su lado, **las bolsas en las principales economías desarrolladas (ED) registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX, se mantuvo en 13 puntos.
- ▶ En EE.UU., **la inflación, medida por el índice de gasto de consumo personal (PCE), en mayo fue 0,1% m/m y se desaceleró a 3,8% a/a (abril: 4,3%),** mientras que su versión **subyacente o Core disminuyó a 4,6% a/a (abril: 4,7%).** El PIB de 1T23 se corrigió al alza, a 2% t/t anualizado; asimismo, el consumo privado creció 4,2% t/t anualizado, más de lo reportado previamente (3,8%). En junio, **la confianza del consumidor (Conference Board) aumentó a 109,7 puntos** (mayo: 102,5). **Las peticiones iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada, disminuyeron a 239 mil.**

- ▶ En la **Eurozona**, la **inflación a/a subyacente en junio aumentó a 5,4%** (mayo: 5,3%); sin embargo, la **inflación total se desaceleró a 5,5%** (mayo: 6,1%). **La tasa de desempleo en mayo se mantuvo en 6,5%**
- ▶ En **China**, en junio **el PMI (NBS) de servicios se mantuvo en terreno expansivo**, bajando a 53,2 puntos (mayo: 54,5); el **PMI manufacturero continúa bajo el umbral de crecimiento** (50 pts), al aumentar marginalmente en junio a 49.0 puntos, desde 48.8.

### NACIONAL

- ▶ En el trimestre móvil terminado en **mayo se crearon 28 mil nuevos puestos m/m y 179 mil a/a**. El aumento m/m fue impulsado por un crecimiento de los asalariados privados (36,5 mil empleos), empleadores y personal de servicio doméstico (9 mil empleos cada uno); mientras que el empleo asalariado público cayó en 24 mil puestos m/m). **La tasa de desempleo bajó a 8,5% (842 mil desocupados)**.
- ▶ Las cifras sectoriales del INE muestran que **en mayo la producción industrial a/a cayó 4,5%**, debido a la incidencia negativa de los tres sectores que lo componen: la **producción minera bajó 9,2%**, la **producción manufacturera cayó 1,2%** y el **Sector EGA se contrajo 0,2%**. **Las ventas del comercio minorista -sin automóviles- cayeron 9,4% a/a en mayo**.
- ▶ El Gobierno de Chile, a través del Ministerio de Hacienda, efectuó esta semana la **colocación de bonos vinculados a la sostenibilidad con compromiso asociado a igualdad de género** (SLB, por su sigla en inglés) en los mercados internacionales. Un bono con vencimiento en 2036, por US\$1.150 millones, colocado a una tasa de 123 pb. sobre el UST10. En tanto, el bono con vencimiento en 2054 (por US\$1.100 millones), registró un diferencial de 148 puntos base sobre la tasa del UST30. Así, **el rendimiento fue de 4,998% para el bono a 12 años (2036), y 5,335% para el bono a 30 años (2054)**. Además, colocó un **bono en euros con vencimiento en 2034, por €750 millones** (alrededor de US\$ 822 millones) con un diferencial de 128 pb. sobre la tasa de referencia del mercado de 11 años, con lo que **el rendimiento fue de 4,216%**.

### PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Domingo	02-jun	China	Fab PMI de China Caixin	Jun	50.0	50.9
Lunes	03-jun	Eurozona	PMI de fabricación de la zona del euro HCOB	Jun F	43.6	43.6
Lunes	03-jun	Chile	Actividad económica YoY	May	--	-1.1%
Jueves	06-jun	Eurozona	Ventas al por menor YoY	May	-2.7%	-2.6%
Jueves	06-jun	Argentina	Producción industrial YoY	May	--	1.7%
Jueves	06-jun	China	Reservas internacionales	Jun	--	\$3.18 tn
Viernes	07-jun	Chile	CPI YoY	Jun	--	8.7%
Viernes	07-jun	México	IPC YoY	Jun	5.09%	5.84%
Viernes	07-jun	EE.UU	Cambio en nóminas no agrícolas	Jun	225000	339000
Viernes	07-jun	EE.UU	Tasa de desempleo	Jun	3.6%	3.7%

## INFORME SEMANAL DEL 26 AL 30 DE JUNIO 2023

### Paridades

	30-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	102.9	102.9	102.2	103.6	(0.0)	(1.2)	(0.6)	(1.7)
Euro (US\$/euro)	1.09	1.09	1.09	1.07	0.2	1.6	1.9	4.1
JPY (yen/US\$)	144.3	144	142	139	0.4	3.2	10.0	6.3
GBP (US\$/libra)	1.27	1.27	1.28	1.26	(0.1)	2.3	5.1	4.3
BRL (real/US\$)	4.79	4.78	4.82	4.88	0.2	(4.9)	(9.2)	(8.8)
COP (peso/US\$)	4172	4187	4162	4170	(0.4)	(5.0)	(14.0)	0.4
MXN (peso/US\$)	17.2	17.2	17.1	17.3	(0.1)	(2.9)	(12.0)	(14.7)
PEN (sol/US\$)	3.63	3.64	3.6	3.7	(0.3)	(1.3)	(4.8)	(5.3)
ARS (peso/US\$)	257	253.0	249.4	245.0	1.5	7.5	44.9	105.0
CLP (peso/US\$)	802	807	795	789	(0.6)	(0.3)	(5.8)	(12.6)

### Tasas de Interés 10 años

	30-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3.81	3.73	3.76	3.74	7.9	12.7	(6.2)	80.0
Reino Unido	4.39	4.32	4.41	4.24	6.8	14.1	71.6	215.9
Alemania	2.39	2.35	2.47	2.38	3.9	5.0	(17.9)	105.6
España	3.39	3.31	3.39	3.36	7.2	(0.3)	(27.8)	96.2
Italia	4.07	3.98	4.04	4.11	9.3	(7.9)	(64.3)	80.8
Francia	2.93	2.88	2.97	2.92	5.3	2.5	(17.7)	101.5
Japón	0.39	0.36	0.40	0.42	3.3	(3.4)	(1.9)	16.9
Brasil	10.64	10.97	11.18	11.18	(32.5)	(95.0)	(204.7)	(242.5)
México	8.68	8.61	8.78	8.87	7.1	(15.5)	(34.5)	(35.0)
China	2.64	2.67	2.68	2.69	(3.3)	(7.9)	(19.8)	(17.5)
Chile	5.29	5.27	5.26	5.34	2.0	(32.0)	(20.0)	(127.0)

### Materias Primas

	30-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	71	69	72	70	2.3	1.9	(11.8)	(33.1)
Petroleo Brent (US\$/barril)	76	74	76	75	2.3	3.1	(10.7)	(34.1)
Cobre BML (cUS\$/libra)	375	385	388	380	(2.6)	1.8	(1.4)	0.3
Hierro (US\$/Dry MT)	109	107	109	108	1.5	10.2	(2.5)	(5.7)
Oro (US\$/t oz.)	1927	1930	1971	1977	(0.1)	(2.5)	2.9	2.8

### Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	30-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,455	4,348	4,410	4,299	2.5	5.9	16.0	17.7
Reino Unido (UKX)	7,532	7,462	7,643	7,562	0.9	0.1	1.1	5.1
Alemania (DAX)	16,148	15,830	16,358	15,950	2.0	1.5	16.0	26.3
España (IBEX)	9,593	9,266	9,495	9,310	3.5	4.6	16.6	18.5
Italia (FTSE MIB)	28,231	27,210	27,862	27,162	3.8	6.2	19.1	32.6
Francia (CAC40)	7,400	7,163	7,389	7,213	3.3	2.6	14.3	24.9
Japón (NKY)	33,189	32,782	33,706	32,265	1.2	5.9	27.2	25.7
Turquía	5,759	5,583	5,475	5,626	3.2	16.3	4.5	139.4
Brasil (IBOV)	118,822	118,977	118,758	117,019	(0.1)	9.0	8.3	20.6
México (MEXBOL)	53,710	53,342	54,843	54,512	0.7	0.7	10.8	13.0
China (SHCOMP)	3,202	3,198	3,273	3,231	0.1	(0.7)	3.7	(5.8)
Chile (IPSA)	5,781	5,680	5,740	5,691	1.8	3.4	9.9	16.8
VIX Index	13	13	14	14	(1.6)	(24.3)	(39.0)	(54.0)