

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual				Spot	Promedio
	2018	2019	2020	2021	07-ago	dic-20
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	266	293	292	280
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	44	41	42
PIB mundial (%)	3.7	2.9	-4.1	4.5	-	-
PIB China (%)	6.6	6.1	2.1	6.0	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.9	2.3	-5.5	3.1	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.7	3.1	-3.4	4.5	-	-
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50	0.50
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	2.7	2.4	2,5*	1.7
PIB Chile (%)	3.9	1.1	-5.0	4.9	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.5	-3.9	-2.1	-2.1	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.0	0.6	0.8
BTU-10 (%)**	1.7	0.7	0.2	0.5	-0.3	0.2
DXY Index	94	97	96	94	94	94
USD/EUR	1.18	1.12	1.13	1.17	1.18	1.17
CLP/USD	641	703	790	769	788	762
TCR (índice)	91	95	101	96	99	97

*A Julio 2020
**2018: Corresponde al BCU-10

Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 0,1% durante la semana**, cerrando en **94**. El euro y el JPY no experimentaron cambios frente al USD durante la semana, ubicándose en US\$ 1,18 y ¥106, respectivamente. Por su lado, la libra se depreció 0,3% (a US\$1,30). En **Latinoamérica, todas las monedas se depreciaron**: el ARS 0,6%, el BRL 4,0%, el COP 1,1%, el MXN 0,9% y el PEN 0,4%. **El CLP se depreció 3,9%, cerrando en \$788**.
- ▶ La **tasa de interés anual del UST-10 subió 2,8 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **0,56%**. **El precio del cobre bajó 0,1% durante la semana**, cerrando en **US\$ 2,92 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 2,7%, a US\$ 41 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en la mayoría de las economías desarrolladas**. El indicador de volatilidad **VIX** cayó 1,95 puntos, desde el viernes de la semana anterior, a **22,5 pts.**
- ▶ En **EE.UU., la tasa de desempleo en julio bajó a 10,2%** (junio: 11,1%), con una creación de empleos de 1.763 miles de puestos laborales. La versión final de **los PMI de manufactura y servicios en julio aumentó a 50,9 y 50 pts. respectivamente** (junio: 48,8 y 47,9 pts.). **En tanto, la balanza comercial en junio registró un déficit de US\$ 50,7 billones** (mayo: US\$ -54,8 billones). Respecto a las solicitudes del seguro de cesantía, éstas continúan en niveles altos, ubicándose al 1 de agosto en 1.186 miles de peticiones.
- ▶ En la **Eurozona, los PMI de manufactura y servicios en su verión final para julio aumentaron a 51,8 y 54,7 pts** (junio: 47,4 y 47,9 pts.).
- ▶ En **China, la balanza comercial en julio muestra un superavit por sobre las expectativas del mercado, situándose en US\$ 62,33 billones** (junio: US\$ 46,42 billones), principalmente explicado por un aumento de las exportaciones (7,2% a/a) y un retroceso de las importaciones (1,4% a/a). Durante el mismo mes, **las reservas internacionales aumentaron a US\$ 3.154 billones** (jun: US\$ 3.112 billones).
- ▶ **Los Bancos Centrales de Brasil y Rumania recortaron sus TPM** en 25 pb., a 2,0% y 1,5%, respectivamente.

- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la producción industrial y la actividad de la construcción a/a en junio retrocedieron 6,6% y 14,8%, respectivamente (mayo: -26,4% y 48,6%). Por otra parte, la clasificadora S&P recortó la calificación crediticia de dicho país desde CC a D, previo a la reestructuración de la deuda en moneda extranjera, la cual se ubica en torno a US\$ 65 billones. En Brasil, la producción industrial a/a en junio se contrajo 9,0% (mayo: -21,8%). Por otra parte, la inflación a/a en México, Brasil, Colombia, y Perú en julio fue 3,6%, 2,3%, 2,0% y 1,9%, respectivamente (jun: 3,3%; 2,1%, 2,2% y 1,6%).

NACIONAL

- ▶ Cochilco proyectó para 2020 un precio promedio del cobre de US\$ 2,62, y para 2021 de US\$ 2,85, la libra. También proyectó una contracción en la producción de cobre en Chile para este año de 1,2%, y un alza de 1,9% en 2021.
- ▶ El IMACEC a/a en junio cayó 12,4%, sorprendiendo al alza al mercado. Por componentes, el IMACEC minero avanzó 2,2%, mientras que el conjunto de sectores no mineros retrocedió 14%; las actividades más deprimidas durante junio se concentraron en los sectores de servicios y construcción.
- ▶ El IPC m/m de julio aumentó 0,1% (2,5% a/a), donde el componente SAE (excluye alimentos y energía) creció 0,1% m/m; explicado por un avance en bienes (0,4%) y un retroceso de servicios (0,1%). Respecto a los componentes volátiles, alimentos creció 0,6% mientras que energía se contrajo 1,2%.
- ▶ El Índice de remuneraciones en junio no experimentó variación mensual (+2,7% a/a). En términos reales, el indicador creció 0,1%, tanto en términos m/m como en variación a/a.
- ▶ En junio, de acuerdo a los datos de informalidad laboral del INE, la reducción más fuerte del empleo se registró en el empleo Informal con -35% a/a (- 869 mil empleos a/a), siendo el mayor impacto es en las mujeres (-40% a/a). Por su parte, el empleo formal cayó 14% a/a (-911 mil).
- ▶ Durante julio, los indicadores de confianza mejoraron marginalmente, aunque continúan en la zona de pesimismo: el IPEC se situó en 21 pts, mientras que el IMCE se ubicó en 38 pts. Los sectores de comercio, construcción e industria registraron 41, 13 y 42 pts., respectivamente, mientras que minería se ubica en el terreno neutral (50 pts.)
- ▶ El saldo de la balanza comercial en julio arrojó un superávit de US\$ 1.173 millones, donde las exportaciones totales crecieron 2,0% a/a; explicado por una aceleración en las exportaciones mineras (19,5%) y una caída en los sectores ASP (17,6%) e industriales (15,5%). Las importaciones totales continuaron cayendo durante julio (19% a/a): las de bienes de consumo cayeron 26,9%, bienes intermedios retrocedió 16,5% y bienes de capital lo hizo en 13,8%.
- ▶ El Informe de Percepción de Negocios de agosto elaborado por el Banco Central reveló que los encuestados esperan que el empleo se recupere mucho más lento que la actividad. Asimismo, dentro de los próximos seis meses un 43% de las empresas prevé reducir su dotación de personal. Cabe destacar una visión generalizada respecto de la destrucción de empleos, la cual en parte, se prevé de forma permanente.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
martes	11-ago	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	agosto	-	-
miércoles	12-ago	EE.UU.	IPC a/a	julio	0,6%	0,7%
jueves	13-ago	China	Producción industrial a/a	julio	4,8%	5,1%
jueves	13-ago	Argentina	IPC a/a	julio	42,8%	-
jueves	13-ago	Perú	RPM	agosto	0,25%	-
viernes	14-ago	EE.UU.	Utilización de capacidad (%)	julio	68,6%	70,5%
viernes	14-ago	Eurozona	PIB a/a	2T20 preliminar	-3,1%	-15%
viernes	14-ago	Brasil	Actividad Económica a/a	junio	-14,2%	-
viernes	14-ago	Colombia	Actividad Económica a/a	junio	-16,7%	-

Paridades								
	7-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
DXY	93.5	93.3	94.4	95.9	0.1	0.1	(3.0)	(4.3)
Euro (US\$/euro)	1.18	1.18	1.17	1.14	0.0	0.0	5.1	5.4
JPY (yen/US\$)	105.9	106	106	107	0.0	0.0	(2.5)	(0.2)
GBP (US\$/libra)	1.30	1.31	1.28	1.26	(0.3)	(0.3)	(1.6)	7.5
BRL (real/US\$)	5.43	5.22	5.23	5.39	4.0	4.0	34.7	38.5
COP (peso/US\$)	3773	3733	3693	3651	1.1	1.1	15.1	12.0
MXN (peso/US\$)	22.5	22.3	22.3	22.5	0.9	0.9	18.7	15.7
PEN (sol/US\$)	3.55	3.5	3.5	3.5	0.4	0.4	7.1	5.2
ARS (peso/US\$)	72.8	72.3	71.9	71.5	0.6	0.6	21.5	60.9
CLP (peso/US\$)	787.5	758	776	785	3.9	3.9	4.8	11.0

Tasas de Interes 10 años								
	7-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2020 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	0.56	0.53	0.59	0.63	2.8	2.8	(136.2)	(116.1)
LIBOR 3M US\$	0.24	0.25	0.25	0.27	(0.6)	(0.6)	(166.5)	(193.8)
Reino Unido	0.14	0.10	0.14	0.16	3.5	3.5	(68.3)	(38.3)
Alemania	-0.51	-0.52	-0.45	-0.45	1.5	1.5	(32.4)	5.1
España	0.28	0.34	0.35	0.41	(6.2)	(6.2)	(19.0)	5.5
Italia	0.93	1.01	1.00	1.17	(8.5)	(8.5)	(48.4)	(60.6)
Francia	-0.22	-0.19	-0.15	-0.14	(2.5)	(2.5)	(33.3)	6.5
Japón	0.01	0.01	0.01	0.01	(0.8)	(0.8)	2.6	20.4
Brasil	6.67	6.56	6.82	6.62	11.1	11.1	(11.4)	(47.7)
México	5.71	5.71	5.74	5.77	(0.3)	(0.3)	(117.9)	(157.4)
China	2.99	2.98	2.87	2.97	1.1	1.1	(15.7)	(6.3)
Chile	0.00	2.42	2.39	2.80	(242.0)	(242.0)	(79.0)	(36.0)

Materias Primas								
	7-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	41.3	40.3	41.1	40.6	2.7	2.7	(32.3)	(21.3)
Petroleo Brent (US\$/baril)	43.9	42.8	42.9	43.1	2.5	2.5	(33.9)	(23.7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	292.0	292	291	293	(0.1)	(0.1)	4.6	12.5
Hierro (US\$/Dry MT)	115.4	109.3	108.4	107.8	5.6	5.6	34.2	19.5
Oro (US\$/t oz.)	2038.7	1985.9	1925.2	1833.7	2.7	2.7	31.5	32.8

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	7-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2020 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	3,344	3,271	3,216	3,225	2.2	2.2	3.5	13.8
Reino Unido (UKX)	6,032	5,898	6,124	6,290	2.3	2.3	(20.0)	(17.2)
Alemania (DAX)	12,675	12,313	12,838	12,920	2.9	2.9	(4.3)	7.0
España (IBEX)	6,951	6,877	7,295	7,440	1.1	1.1	(27.2)	(21.6)
Italia (FTSE MIB)	19,516	19,092	20,075	20,419	2.2	2.2	(17.0)	(6.4)
Francia (CAC40)	4,890	4,784	4,956	5,069	2.2	2.2	(18.2)	(9.3)
Japón (NKY)	22,330	21,710	22,752	22,696	2.9	2.9	(5.6)	8.4
Turquía	1,061	1,127	1,192	1,188	(5.9)	(5.9)	(7.3)	6.9
Brasil (IBOV)	102,945	102,912	102,382	102,888	0.0	0.0	(11.0)	(1.1)
México (MEXBOL)	38,085	37,020	37,357	36,328	2.9	2.9	(12.5)	(5.8)
China (SHCOMP)	3,354	3,310	3,197	3,214	1.3	1.3	10.0	20.0
Chile (IPSA)	3,999	4,017	4,015	3,995	(0.5)	(0.5)	(14.4)	(18.6)
VIX Index	22.5	24.5	25.8	25.7	(8.0)	(8.0)	63.4	33.1