

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	18-jun	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	418	420	413	395
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	72	65	64	63
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.9	4.5
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.3	5.6
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	6.9	3.5
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.2	4.2
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.50
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.50	0.50↑	0.50↑	1.10↑
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	3.6*	3.6	3.6	3.1
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	7.2	2.9
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-0.9	-2.2
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.5	1.8	1.6	2.0
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	1.2	1.4	0.8	1.6
DXY Index	94	97	96	92	89↑	90↑	89↑
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.24	1.22	1.25
CLP/USD	641	703	792	748	715↑	718↑	712↑
TCR (Índice)	91	95	102	103	99	98	98
*A Mayo 2021							

↓ Indica sesgo a la baja. ↑ Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1,9% durante la semana**, cerrando en **92**. El euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 2,1% (a US\$1,19), 2,1% (a US\$ 1,38) y 0,6% (a ¥110), respectivamente. En Latinoamérica la mayoría de las monedas se depreciaron: el ARS (0,3%), el COP (3,1%), el MXN (4,1%) y el PEN (1,3%). En tanto, el BRL se apreció 1,6%. Por su parte, **el CLP se depreció 3,6%, cerrando en \$748**.
- ▶ **El rendimiento del UST 2y aumentó 10 pb. durante la semana, a 0,27%**, como respuesta a la expectativa de alza de TPM, tras la reunión de la FED. **La tasa de interés anual del UST-10 subió 1 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,46%**. **El precio del cobre cayó 8,2% durante la semana**, cerrando en **US\$ 4,18 la libra**, incidido en parte por la decisión de China de liberar sus reservas de cobre como respuesta a la progresiva alza de precios en materias primas. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 1,4%, llegando a US\$ 72 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en la mayoría de los mercados**. El indicador de volatilidad VIX subió 3,81 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 19,5 pts.
- ▶ **La Fed mantuvo su rango objetivo para la TPM sin cambios, en 0,00% y 0,25%**. Respecto al balance monetario, la Fed decidió mantener el ritmo de compra mensual de activos (US\$ 80 billones en bonos del Tesoro y US\$ 40 billones en bonos hipotecarios). La Fed **aumentó fuertemente su proyección de inflación (PCE a/a) para el cierre de este año, a 3,4%** (antes 2,4%). Asimismo, y con **importante impacto en los mercados**, la Fed **aumentó las expectativas de alza de TPM**, de acuerdo al "dot plot": **7 de 18 miembros del FOMC prevén un aumento de la TPM en 2022** (4 en marzo). Para **2023, la mayoría del Comité proyecta alzas en la TPM**, entre 0,5% y 1%. La Fed también **aumentó su proyección de crecimiento del PIB 2021 a 7,0%** (previo: 6,5%), y **mantuvo el crecimiento de 3,3% para 2022 y aumentó a 2,4% el alza del PIB 2023** (previo: 2,2%).
- ▶ **En EE.UU., en mayo la producción industrial m/m y la utilización de capacidad aumentaron en 0,8% y 75,2%, respectivamente** (abril: 0,7% y 74,6%). Por su lado, **las ventas minoristas m/m (sin automóviles) en**

mayo retrocedieron 0,7% (abril: 0,0%). Las peticiones iniciales del seguro de cesantía subieron durante la semana pasada, a 412 miles de solicitudes.

- ▶ En la Eurozona, la producción industrial a/a en abril se aceleró a 39,3% (mar: +11,5%). Por su lado, la inflación a/a en mayo aumentó a 2,0% (abril: 1,6%), mientras que su versión subyacente (excluye alimentos y energía) aumentó a 1,0% a/a (abr: 0,7%), en línea con lo esperado.
- ▶ En China, en mayo el crecimiento a/a de la producción industrial y las ventas minoristas se desaceleró a 8,8% (abril: 9,8%) y 10,1% (abril: 15,8%), respectivamente.
- ▶ En Japón, la producción industrial a/a en abril aumentó 15,8% (marzo: 15,4%).
- ▶ El Banco Central de Brasil aumentó su TPM en 75 pb., a 4,25%
- ▶ En Latinoamérica, en Argentina, la inflación a/a en mayo subió a 48,8% (abr: 46,3%). En Brasil, la actividad económica a/a en abril se aceleró a 15,9% (mar: +5,3%). En Colombia, la producción industrial a/a en abril creció 39,6% (mar: +9,9%). En Perú, la actividad económica a/a en abril avanzó 58,5% (mar: +18,2%).

NACIONAL

- ▶ La Encuesta del Centro de Encuesta y Estudios Longitudinales UC muestra que, a mayo, se han recuperado 1.1 millón de empleos desde el *peak* de la crisis sanitaria (julio 2020). Sin embargo, la velocidad de recuperación del empleo ha disminuido, mostrando que en mayo se crearon solo 20 mil empleos. Respecto a los indicadores tradicionales, la tasa de desempleo de mayo fue 8%; donde si se incorporan los inactivos afectados por pandemia y suspendidos cubiertos por la LPE, el indicador escala a 19,4%.
- ▶ Chile se ubicó en el lugar 44 en el ranking de competitividad mundial 2021, de acuerdo al International Institute for Management Development (IMD). Esto es una disminución de seis peldaños respecto de 2020, una de las caídas más fuertes del índice en comparación con el resto de Latinoamérica, solo igualada por Perú, que cayó del puesto 52 al 58.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Miércoles	23-jun	Argentina	PIB a/a	1T21	4,5%	-
Jueves	24-jun	EE.UU.	PIB t/t anualizado	1T21 3ra revisión	4,3%	6,4%
Jueves	24-jun	México	RPM	Junio	4,0%	4,0%
Viernes	25-jun	EE.UU.	PCE a/a	Mayo	3,6%	3,4%
Viernes	25-jun	México	Actividad Económica a/a	Abril	0,8%	21,6%

Paridades								
	18-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.2	90.6	90.1	90.0	1.9	1.1	2.6	(5.3)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.21	1.22	1.22	(2.1)	(1.3)	(2.9)	5.8
JPY (yen/US\$)	110.3	110	110	110	0.6	0.9	6.8	3.1
GBP (US\$/libra)	1.38	1.41	1.42	1.42	(2.1)	(0.1)	1.0	11.2
BRL (real/US\$)	5.04	5.12	5.05	5.23	(1.6)	(7.4)	(3.1)	(6.4)
COP (peso/US\$)	3713	3603	3600	3707	3.1	(0.4)	8.3	(1.1)
MXN (peso/US\$)	20.7	19.9	20.0	19.9	4.1	2.2	3.9	(9.0)
PEN (sol/US\$)	3.94	3.9	3.9	3.8	1.3	4.2	9.0	11.9
ARS (peso/US\$)	95.4	95.1	94.9	94.6	0.3	2.0	13.4	36.8
CLP (peso/US\$)	748.2	723	718	724	3.6	5.3	5.1	(8.3)

Tasas de Interés 10 años								
	18-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.46	1.45	1.55	1.59	0.6	(16.8)	54.5	75.0
LIBOR 3M US\$	0.13	0.12	0.13	0.13	1.6	(4.2)	(10.4)	(17.2)
Reino Unido	0.75	0.71	0.79	0.80	4.4	(9.0)	55.5	52.4
Alemania	-0.21	-0.27	-0.21	-0.18	6.5	(0.7)	36.0	19.8
España	0.44	0.36	0.45	0.47	8.7	(3.3)	39.6	(7.3)
Italia	0.87	0.74	0.87	0.91	12.4	(3.7)	32.4	(51.2)
Francia	0.15	0.10	0.15	0.17	5.0	(1.0)	48.9	22.0
Japón	0.05	0.03	0.08	0.08	2.3	(3.9)	3.5	4.2
Brasil	9.34	9.28	8.92	9.12	6.2	21.4	242.8	217.1
México	6.78	6.65	6.62	6.64	13.6	(11.2)	125.3	80.8
China	3.15	3.15	3.13	3.09	0.2	(0.4)	0.6	29.2
Chile	4.25	4.13	4.27	3.89	12.0	50.0	161.0	180.0

Materias Primas								
	18-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	71.9	70.9	69.6	66.3	1.4	13.1	48.2	85.2
Petroleo Brent (US\$/baril)	73.5	72.3	71.2	68.4	1.6	10.5	43.7	78.9
Cobre BML (cUS\$/libra)	417.6	455	447	461	(8.2)	(7.5)	18.9	58.8
Hierro (US\$/Dry MT)	215.5	216.1	205.2	190.0	(0.3)	17.0	40.9	117.7
Oro (US\$/t oz.)	1778.2	1879.6	1892.0	1905.3	(5.4)	0.5	(6.7)	0.9

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	18-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,181	4,247	4,230	4,204	(1.6)	0.0	11.3	34.2
Reino Unido (UKX)	7,025	7,134	7,069	7,023	(1.5)	0.8	8.7	12.9
Alemania (DAX)	15,451	15,693	15,693	15,520	(1.5)	2.1	12.6	25.8
España (IBEX)	9,006	9,205	9,088	9,225	(2.2)	2.2	11.5	21.9
Italia (FTSE MIB)	25,273	25,717	25,570	25,169	(1.7)	4.7	13.7	29.7
Francia (CAC40)	6,572	6,601	6,516	6,484	(0.4)	4.8	18.4	32.5
Japón (NKY)	28,964	28,949	28,942	29,149	0.1	0.5	5.5	29.6
Turquía	1,393	1,461	1,433	1,422	(4.6)	(0.3)	(5.7)	23.8
Brasil (IBOV)	128,198	129,441	130,126	125,561	(1.0)	7.8	7.7	33.4
México (MEXBOL)	50,073	51,286	50,484	50,041	(2.4)	4.3	13.6	33.1
China (SHCOMP)	3,525	3,590	3,592	3,601	(1.8)	2.3	1.5	19.9
Chile (IPSA)	4,319	4,311	4,226	4,259	0.2	(3.4)	3.4	8.2
VIX Index	19.5	15.7	16.4	16.8	24.3	4.6	(14.5)	(40.9)