

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			2024p	Spot	
	2021p	2022e	2023p		07-jul	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	387	383	376	382
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	75	79	72	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	4.06	5.25	5.50
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.15	5.83	11.25	7.50
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.4	3.0	7.6 *	3.5
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.7	2.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.6	-3.8	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.6	3.3	4.1	3.5
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.0	2.3	2.2	2.1
DXY Index	92	104	103	100	102	102
USD/EUR	1.18	1.05	1.09	1.12	1.10	1.10
JPY/USD	110	131	138	133	142	139
CLP/USD	759	873	810	816	809	828
TCR (Índice)	103	111	96	98	95	97

*A Junio 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,6%** durante la semana, **cerrando en 102,3**. El yen, la libra y el euro se apreciaron respecto del USD, en 1,5%, 1% y 0,5%, a ¥ 142, \$1,28 y \$1,10, respectivamente. En Latinoamérica se depreciaron todas las monedas, excepto el peso colombiano. Así, el BRL y el ARS se depreciaron ambas 1,7%, el PEN (0,5%) y el MXN (0,1%). El COP se apreció 0,4%. **El CLP se depreció 0,8% y al cierre de este Informe se ubicaba en \$809.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 22 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,06%**. El precio **del cobre subió 1,1%**, mientras que el **precio del petróleo WTI aumentó 4,3%** durante la semana, cerrando en **US\$3,76 la libra y US\$ 74 el barril**. Por su lado, **las bolsas en las principales economías desarrolladas (ED) registraron pérdidas**. El indicador de volatilidad VIX, aumentó a 15 puntos.
- ▶ En la **minuta de la reunión de junio de la Fed, los miembros del FOMC señalaron que, aún ven necesario continuar subiendo la TPM** en las siguientes reuniones. Se estimó además que la economía entraría en recesión; sin embargo, esta no sería “ni profunda ni prolongada”.
- ▶ **El índice de precios de los alimentos de la FAO cayó en junio 1,4 % m/m y 23,4% a/a.** El descenso m/m del índice obedeció a las caídas de los precios m/m del azúcar (-3,2%), los aceites vegetales (-2,4%), los cereales (-2,1%) y los productos lácteos (-0,8%), mientras que el precio de la carne se mantuvo invariable.
- ▶ **En EE.UU, en junio la tasa de desempleo bajó a 3,6%** y se crearon 209 mil nuevos puestos de trabajo m/m (mayo: 306 mil), mientras que las **solicitudes iniciales del seguro de cesantía**

durante la semana del 1 de julio aumentaron a 248 mil peticiones. La balanza comercial de bienes en mayo redujo su déficit, a US\$69 billones. (abril: -US\$74,4 billones). **El Índice de Gerentes de Compra (ISM) Manufacturero anotó 46 pts. en junio**, señalando una contracción de dicho sector, a un ritmo más acelerado que en mayo (46,9). Por su parte, el **ISM de Servicios mostró una aceleración en dicha actividad a un ritmo de 53,9 pts.** (mayo: 53 pts.)

- ▶ En la **Eurozona**, en mayo la **tasa de desempleo se mantuvo en 6,5%** y las ventas minoristas de ese mes no registraron cambios m/m, al igual que en abril.
- ▶ **En China, en junio las reservas internacionales aumentaron a US\$3.193 billones**, desde US\$3.176 billones en mayo.
- ▶ **En México, la inflación a/a bajó en junio a 5,1%** (mayo: 5,8%). De la misma forma, en **Perú la inflación a/a se redujo a 6,5%** desde 7,9% en mayo. La producción industrial de mayo en Brasil y Argentina aumentó 1,9% y 1,1% a/a respectivamente (abril: -2,7% y 1,7%, en el mismo orden)

NACIONAL

- ▶ **El BCCh dio a conocer la Minuta de su última RPM**, donde la Presidenta y dos consejeros votaron por mantener la TPM en 11,25%, mientras que otros dos Consejeros votaron por reducirla en 50 pb. Los Consejeros concordaron en que la evolución de la economía iba por el camino correcto, y que una actividad económica por debajo del PIB potencial durante varios trimestres era “una condición necesaria para la solución al problema inflacionario”. De mantenerse estas tendencias, la TPM iniciaría un proceso de reducción en el corto plazo.
- ▶ **El Imacec de mayo cayó 2% a/a (-0,5% m/m).** La variación a/a del Imacec fue explicada por la caída de la minería (-7,5% a/a) y, en menor medida, del comercio (-4,2% a/a). También la industria presentó una caída de 0,8% a/a. Por su parte, el resto de bienes creció 1,0% a/a. Los servicios no presentaron variación, resultado que se explicó por la compensación del crecimiento de los servicios empresariales y personales con la caída del transporte.
- ▶ **En junio, el IPC anotó una caída m/m de 0,2% y un alza de 7,6% a/a.** Con respecto a los indicadores analíticos, el **IPC sin volátiles registró una variación m/m nula**, con lo que **la variación a/a se redujo a 9,1%**. Por su parte, **el IPC SAE cayó 0,1% m/m**, mientras que el IPC de energía disminuyó 1,9% y el IPC de alimentos subió 0,3%.
- ▶ Por su parte, **el Índice Real de Remuneraciones (IR Real) aumentó 1,2 a/a en mayo**, continuando con la tendencia al alza iniciada en marzo.
- ▶ De acuerdo a la ANAC, **las ventas de automóviles nuevos en junio alcanzaron 22.676 unidades**, una disminución de 37% a/a.
- ▶ **La balanza comercial registró un superávit de US\$1.574 millones en junio. Las exportaciones totales cayeron 3,6% a/a;** el único componente que presentó aumento fue el sector minero (1% a/a). Los sectores de ASP e industrial presentaron una baja de 9,9% a/a y 9,6% a/a, respectivamente. Por su lado, **las importaciones totales continuaron con bajas, cayendo 27% a/a, explicadas por caídas de todos sus componentes** En efecto, las importaciones de bienes de consumo, intermedios y de capital, cayeron 26,7%, 32% y 13%, respectivamente.

Paridades								
	7-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	102.3	102.9	102.9	102.2	(0.6)	(0.6)	(1.2)	(4.5)
Euro (US\$/euro)	1.10	1.09	1.09	1.09	0.5	0.5	2.4	7.9
JPY (yen/US\$)	142.1	144	144	142	(1.5)	(1.5)	8.4	4.5
GBP (US\$/libra)	1.28	1.27	1.27	1.28	1.0	1.0	6.2	6.7
BRL (real/US\$)	4.86	4.79	4.78	4.82	1.7	1.7	(7.9)	(8.9)
COP (peso/US\$)	4155	4172	4187	4162	(0.4)	(0.4)	(14.4)	(5.5)
MXN (peso/US\$)	17.1	17.1	17.2	17.1	0.1	0.1	(12.1)	(16.4)
PEN (sol/US\$)	3.64	3.63	3.6	3.6	0.5	0.5	(4.3)	(6.4)
ARS (peso/US\$)	261	256.7	253.0	249.4	1.7	1.7	47.3	106.2
CLP (peso/US\$)	809	802	807	795	0.8	0.8	(5.0)	(15.0)

Tasas de Interes 10 años								
	7-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4.06	3.84	3.73	3.76	22.5	22.5	18.7	106.7
Reino Unido	4.65	4.39	4.32	4.41	26.2	26.2	97.8	252.2
Alemania	2.64	2.39	2.35	2.47	24.5	24.5	6.6	131.9
España	3.69	3.39	3.31	3.39	30.2	30.2	2.4	127.8
Italia	4.36	4.07	3.98	4.04	28.4	28.4	(35.9)	104.7
Francia	3.18	2.93	2.88	2.97	25.5	25.5	7.7	132.7
Japón	0.42	0.39	0.36	0.40	2.7	2.7	0.8	17.8
Brasil	10.64	10.63	10.97	11.18	1.1	1.1	(204.6)	(251.8)
México	8.93	8.67	8.61	8.78	25.9	25.9	(9.3)	(5.4)
China	2.64	2.64	2.67	2.68	0.2	0.2	(19.6)	(19.4)
Chile	5.35	5.29	5.27	5.26	6.0	6.0	(7.0)	(122.0)

Materias Primas								
	7-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	74	71	69	72	4.3	4.3	(8.2)	(28.3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	79	76	74	76	3.8	3.8	(7.5)	(28.8)
Cobre BML (cUS\$/libra)	376	372	385	388	1.1	1.1	(1.0)	5.9
Hierro (US\$/Dry MT)	109	108	107	109	0.7	0.7	(2.4)	(0.8)
Oro (US\$/t oz.)	1931	1929	1930	1971	0.1	0.1	3.1	7.1

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	7-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,413	4,450	4,348	4,410	(0.8)	(0.8)	14.9	13.1
Reino Unido (UKX)	7,257	7,532	7,462	7,643	(3.6)	(3.6)	(2.6)	0.9
Alemania (DAX)	15,603	16,148	15,830	16,358	(3.4)	(3.4)	12.1	21.5
España (IBEX)	9,249	9,593	9,266	9,495	(3.6)	(3.6)	12.4	13.9
Italia (FTSE MIB)	27,778	28,231	27,210	27,862	(1.6)	(1.6)	17.2	28.9
Francia (CAC40)	7,112	7,400	7,163	7,389	(3.9)	(3.9)	9.9	18.4
Japón (NKY)	32,388	33,189	32,782	33,706	(2.4)	(2.4)	24.1	22.3
Turquía	6,187	5,759	5,583	5,475	7.4	7.4	12.3	155.1
Brasil (IBOV)	119,218	118,087	118,977	118,758	1.0	1.0	8.6	18.4
México (MEXBOL)	53,979	53,526	53,342	54,843	0.8	0.8	11.4	13.9
China (SHCOMP)	3,197	3,202	3,198	3,273	(0.2)	(0.2)	3.5	(5.0)
Chile (IPSA)	5,941	5,787	5,680	5,740	2.7	2.7	12.9	16.5
VIX Index	15	14	13	14	6.8	6.8	(33.0)	(44.3)