

ANÁLISIS SEMANAL

El Índice TVC cerró la semana del 15 al 19 de junio en **68 puntos (Confianza)**, tras retroceder desde el máximo semanal de 76 puntos (Confianza Extrema) alcanzado el martes 16. El quiebre se explica por el debut de Kevin Warsh como presidente de la Fed: el 17 de junio el FOMC mantuvo la tasa en 3,50 %–3,75 %, pero elevó la mediana de su dot plot para fin de 2026 a 3,8 % desde 3,4 %, con nueve de diecinueve miembros viendo al menos un alza antes de diciembre. El mensaje fortaleció al dólar a nivel global y presionó al cobre, que cayó de US\$6,50 a US\$6,30 por libra (score de 96 a 86), y al peso chileno, que se depreció hasta 903 CLP/USD (score de 64 a 28). El IPSA se mantuvo resiliente, cerrando en 10.889 puntos (score 82), y el riesgo soberano EMBI Chile siguió comprimiéndose hasta 0,97 pp (score 97), amortiguando parcialmente el deterioro externo.

DRIVERS Y RIESGOS DE LA SEMANA

▲ Factores positivos

- IPSA cierra la semana en 10.889 puntos (score 82), resiliente pese a la volatilidad externa.
- EMBI Chile se comprime a 0,97 pp (score 97), el mejor nivel de riesgo soberano de las últimas semanas.
- Inflación local controlada: IPC de mayo en 0,2 % mensual (3,9 % anual), reduce presión sobre el Banco Central.
- Bancos centrales emergentes llegan con ventaja relativa, tras subir tasas antes que la Fed y con margen para recortar.

▼ Factores de riesgo

- Debut hawkish de Kevin Warsh en la Fed: dot plot eleva la mediana de tasas 2026 a 3,8 % desde 3,4 %.
- Fortalecimiento global del dólar deprecia al peso chileno a 903 CLP/USD (score 28).
- Cobre retrocede a US\$6,30/lb desde máximos de junio cercanos a US\$6,65/lb, a la espera de la decisión arancelaria de EE.UU. sobre cobre refinado.
- Menor crecimiento esperado en Chile para 2026 por menor gasto fiscal y desempeño más débil de la minería.

PERSPECTIVA

La semana próxima el mercado seguirá digiriendo el mensaje de Warsh y su impacto en las expectativas de tasas hacia septiembre, además de la decisión de EE.UU. sobre aranceles al cobre refinado, clave para el componente Cobre. Un dólar global más fuerte o datos de inflación en EE.UU. por sobre lo esperado podrían volver a presionar al USDCLP y al cobre, llevando el índice hacia la zona Neutral. En sentido contrario, si el EMBI Chile continúa comprimiéndose y el IPSA conserva su fortaleza, el índice podría estabilizarse o recuperar terreno hacia la zona de Confianza Extrema.

COMPONENTES DEL ÍNDICE

Componente	Score
IPSA ^{10.889 puntos}	82
USD/CLP ^{903 CLP/USD}	28
Cobre ^{\$6,30 USD/lb}	86
EMBI Chile ^{0,97 pp}	97
Vol. 30D ^{21,6 pts}	20

ESCALA DEL ÍNDICE

Rango	Zona
0 – 25	Miedo extremo
25 – 45	Miedo
45 – 55	Neutral
55 – 75	Confianza
75 – 100	Confianza extrema

METODOLOGÍA

Cada variable se transforma mediante **z-score rolling** (ventana 252 y 126 días) y se mapea al intervalo [0,100] vía función de distribución normal acumulada (CDF). El índice compuesto es el promedio ponderado de los cinco scores individuales (escala 0–100).

Variable	Pond.
IPSA	28 %
EMBI Chile	22 %
USD/CLP	22 %
Cobre	18 %
Vol. 30D	10 %
Total	100 %

