

PROYECCIONES ZAhLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	06-ago	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	432	420	418	395
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	69	70	66	65
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	6.0	4.4
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.3	5.5
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	7.0	3.8
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.3	4.2
TPM EE.UU. (%)	1.96	2.27	0.56	0.25	0.25	0.25	0.54
TPM Chile (%)	2.55	2.46	0.78	0.75	1.50	0.77	1.85
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	4.5*	4.4	3.9	3.7
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	8.8	2.5
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-1.1	-2.6
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.3	1.4	1.4	1.7
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	1.6	1.6	0.9	1.7
DXY Index	94	97	96	93	92	92	92
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.18	1.18	1.19	1.20
CLP/USD	641	703	792	786	762	742	752
TCR (índice)	91	95	102	109	105	102	104

*A Julio 2021

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

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,7% durante la semana**, cerrando en **93**. El euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 0,9% (a US\$1,18), 0,3% (a US\$ 1,39) y 0,5% (a ¥110), respectivamente. En Latinoamérica las monedas se depreciaron: el ARS (0,2%), el BRL (0,1%), el COP (3,3%), el MXN (0,7%) y el PEN (0,4%). En tanto, **el CLP se depreció 3,6%, cerrando en \$786**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 6,5 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,29%**. **El precio del cobre cayó 2,2%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,32 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI bajó 6,9%**, llegando a **US\$ 69 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avance en todos los mercados**. El **indicador de volatilidad VIX bajó 1,33 puntos** desde el viernes anterior, **cerrando en 16,9 pts.**
- ▶ **En EE.UU., la tasa de desempleo en julio bajó a 5,4%** (junio: 5,9%); **con una creación de empleo m/m en torno a 940 mil puestos de trabajo**, superando las expectativas del mercado. Por otra parte, durante la semana pasada, las solicitudes del seguro de cesantía disminuyeron por segunda semana consecutiva, registrando 385 miles de peticiones al 31 de julio. **La balanza comercial en junio arrojó un déficit de US\$ 75,7 billones** (mayo US\$ 71 b.), anotando un **récord histórico**, que se explica por un crecimiento del valor de las importaciones de 35% a/a, mientras que el de las exportaciones aumentó 31% a/a. **Por otro lado, los PMI de manufactura y servicios en julio aumentaron a 63 y 60 pts.**, respectivamente (junio: 62 y 65 pts.).
- ▶ **En la Eurozona, la versión final de los PMI de manufactura y servicios en julio se ubicaron en 63 y 60 pts.**, respectivamente (junio: 63 y 58 pts.). A su vez, **las ventas minoristas a/a en junio se desaceleraron a 5,0%** (mayo: 8,6%).

- ▶ **El Banco Central de Brasil aumentó en 100 pb. su TPM, a 5,25%.** El Banco Central de República Checa aumentó su TPM en 25 pb.; a 0,75%.
- ▶ **En Argentina y Brasil, la producción industrial a/a en junio se desaceleró a 19,1% y 12%,** respectivamente (mayo: 30,2% y 24%). **En Colombia y Perú, la inflación a/a en julio se aceleró a 4,0% y 3,8%,** respectivamente (junio: 3,6% y 3,3%).

NACIONAL

- ▶ **El IMACEC a/a en junio superó las expectativas del mercado, creciendo 20,1%.** Por componentes, la producción de bienes creció 13,2%, explicada por "resto de bienes" (+21,8%), manufactura (+18,8%) y minería (-0,5%). Por su lado, **la actividad del comercio continúa con altas tasas de expansión, creciendo en junio 46,4% a/a.** Por su parte, **los servicios crecieron 17,8% a/a,** impulsados principalmente por servicios personales, salud y educación.
- ▶ **La inflación en julio fue muy superior a lo previsto por el mercado: aumentó 0,8% m/m y 4,5% a/a.** A nivel subyacente, **el IPC SAE (sin Alimentos ni Energía) creció 0,6% m/m,** mientras que **los precios de alimentos y energía aumentaron 1,0% y 2,4% m/m,** respectivamente.
- ▶ **El Índice de remuneraciones a/a en junio creció 5,9%. En términos reales, el indicador creció 2,0%.**
- ▶ En julio, las **ventas de automóviles nuevos según ANAC creció 234%;** comercializándose 38.226 vehículos nuevos.
- ▶ La **Encuesta de Operadores Financieros (EOF)** reveló que la mediana de los encuestados **prevén alzas progresivas para la TPM en agosto, octubre y diciembre;** las proyecciones apuntan a que **la tasa rectora se ubicará en 1,00%, 1,25% y 1,50%,** respectivamente. A 12 y 24 meses plazo, esperan que la TPM se ubique en 2,25% y 3,00%, respectivamente. Respecto a la inflación a/a, a 12 y 24 meses, las proyecciones se ubican en 3,4% y 3,2%, respectivamente.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	09-ago	China	IPC a/a	julio	1,1%	0,8%
Lunes	09-ago	México	IPC a/a	julio	5,9%	5,8%
Martes	10-ago	Brasil	IPC a/a	julio	8,4%	9,0%
Martes	10-ago	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	agosto	-	-
Miércoles	11-ago	EE.UU.	IPC a/a	julio	5,4%	5,3%
Jueves	12-ago	Eurozona	Producción industrial a/a	junio	20,5%	10,4%
Jueves	12-ago	Argentina	IPC a/a	julio	50,2%	-
Jueves	12-ago	Perú	RPM	agosto	0,25%	-
Viernes	13-ago	Brasil	Actividad económica a/a	junio	14,2%	9,7%

Paridades								
	6-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	92.8	92.2	92.9	92.7	0.7	0.7	3.2	(0.0)
Euro (US\$/euro)	1.18	1.19	1.18	1.18	(0.9)	(0.9)	(3.7)	(1.0)
JPY (yen/US\$)	110.2	110	111	110	0.5	0.5	6.8	4.4
GBP (US\$/libra)	1.39	1.39	1.37	1.38	(0.3)	(0.3)	1.4	5.5
BRL (real/US\$)	5.22	5.21	5.20	5.12	0.1	0.1	0.4	(2.1)
COP (peso/US\$)	3955	3831	3870	3810	3.3	3.3	15.3	5.7
MXN (peso/US\$)	20.0	19.9	20.1	19.9	0.7	0.7	0.5	(10.7)
PEN (sol/US\$)	4.09	4.1	3.9	3.9	0.4	0.4	12.9	15.3
ARS (peso/US\$)	96.9	96.7	96.4	96.2	0.2	0.2	15.2	33.3
CLP (peso/US\$)	786.4	759	763	758	3.6	3.6	10.5	1.8

Tasas de Interes 10 años								
	6-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	1.29	1.22	1.28	1.29	6.5	6.5	37.4	75.1
LIBOR 3M US\$	0.13	0.12	0.13	0.13	0.8	0.8	(11.3)	(11.8)
Reino Unido	0.62	0.57	0.58	0.63	5.0	5.0	41.8	50.7
Alemania	-0.45	-0.46	-0.42	-0.35	0.7	0.7	11.5	7.7
España	0.24	0.27	0.27	0.29	(2.5)	(2.5)	19.6	(3.6)
Italia	0.57	0.62	0.62	0.71	(5.1)	(5.1)	2.7	(36.1)
Francia	-0.12	-0.11	-0.09	-0.02	(1.1)	(1.1)	22.5	11.1
Japón	0.01	0.02	0.01	0.02	(0.6)	(0.6)	(0.7)	(0.4)
Brasil	9.94	9.54	9.25	9.22	40.2	40.2	303.3	327.0
México	7.03	6.88	7.00	6.92	14.7	14.7	149.9	132.4
China	2.82	2.86	2.91	2.95	(3.9)	(3.9)	(33.0)	(16.9)
Chile	4.65	4.42	4.30	4.26	23.0	23.0	198.0	228.0

Materias Primas								
	6-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	68.9	74.0	72.3	71.8	(6.9)	(6.9)	41.9	64.1
Petroleo Brent (US\$/barril)	70.4	75.4	73.7	73.8	(6.6)	(6.6)	37.5	59.1
Cobre BML (cUS\$/libra)	432.3	442	428	426	(2.2)	(2.2)	23.1	47.7
Hierro (US\$/Dry MT)	175.1	178.6	196.1	211.4	(2.0)	(2.0)	14.5	51.7
Oro (US\$/t oz.)	1762.9	1817.2	1805.9	1819.1	(3.0)	(3.0)	(7.8)	(16.6)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	6-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,434	4,395	4,412	4,327	0.9	0.9	18.0	32.4
Reino Unido (UKX)	7,126	7,032	7,028	7,008	1.3	1.3	10.3	18.2
Alemania (DAX)	15,766	15,544	15,669	15,540	1.4	1.4	14.9	25.2
España (IBEX)	8,880	8,676	8,717	8,506	2.4	2.4	10.0	27.6
Italia (FTSE MIB)	25,997	25,363	25,125	24,793	2.5	2.5	16.9	33.5
Francia (CAC40)	6,824	6,613	6,569	6,460	3.2	3.2	22.9	39.7
Japón (NKY)	27,820	27,284	27,548	28,003	2.0	2.0	1.4	24.1
Turquía	1,435	1,393	1,352	1,363	3.0	3.0	(2.8)	38.7
Brasil (IBOV)	122,221	121,801	125,053	125,960	0.3	0.3	2.7	17.4
México (MEXBOL)	51,351	50,868	50,268	50,148	0.9	0.9	16.5	35.1
China (SHCOMP)	3,458	3,397	3,550	3,539	1.8	1.8	(0.4)	2.1
Chile (IPSA)	4,270	4,252	4,187	4,153	0.4	0.4	2.2	7.6
VIX Index	16.9	18.2	17.2	18.5	(7.3)	(7.3)	(25.7)	(25.3)

ECONOMÍA CHILENA E INTERNACIONAL