

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	30-jul	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	442	420	417	395
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	73	71	67	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	0.75	1.67
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	3.8*	3.8	3.6	3.3
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	8.4	2.5
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-1.2	-2.6
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.2	1.8	1.5	2.0
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	1.6	1.8	1.0	1.8
DXY Index	94	97	96	92	92	92	92
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.19	1.18	1.19	1.20
CLP/USD	641	703	792	761	741	733	738
TCR (índice)	91	95	102	105	102	101	101
*A Junio 2021	↓ Indica sesgo a la baja. Indica sesgo al alza. ↑						

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,9% durante la semana**, cerrando en **92**. El euro, la libra y el JPY se apreciaron frente al USD en 0,7% (a US\$1,19), 1,0% (a US\$ 1,39) y 0,7% (a ¥110), respectivamente. En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos: se apreciaron el BRL (1,0%), el COP (0,6%), el MXN (1,1%). Por su lado, el ARS y el PEN se depreciaron 0,3% y 3,3% respectivamente. En tanto, **el CLP se apreció 0,2%, cerrando en \$761**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 5,1 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,23%**. **El precio del cobre subió 3,3%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,42 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 1,5%, llegando a US\$ 73 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron comportamientos mixtos**. El indicador de volatilidad **VIX subió 1,15 puntos** desde el viernes anterior, **cerrando en 18,4 pts**.
- ▶ **El FMI actualizó sus proyecciones de crecimiento del PIB de la economía mundial: mantuvo su proyección de crecimiento en 6,0% en 2021 y aumentó su proyección de crecimiento del PIB 2022 a 4,9%**, (abril: 4,4%). Para los mismos plazos, **revisó al alza el crecimiento de las ED a 5,6% y 4,4%**, mientras que **revisó a la baja el crecimiento 2021 de las EE a 6,3%**, especialmente incida por el menor crecimiento de Asia emergente. Para 2022 mejoró levemente su proyección para las EE, a 5,2%.
- ▶ **La Fed mantuvo la TPM sin cambios. Respecto al balance monetario, decidió mantener el ritmo de compra de activos**, reconociendo un "progreso" en la actividad económica y el mercado laboral.
- ▶ **En EE.UU., el crecimiento del PIB a/a en 2T21 fue 12,2%** (6,5% t/t anualizado), impulsado por el gasto del consumidor. En esta misma línea, **la inflación a/a, medida por el PCE, se mantuvo en 4,0% en junio**, mientras que su versión subyacente (exc. alimentos y energía) **aumentó a 3,5%** (may: 3,4%). En tanto, **en junio, las ventas de viviendas nuevas retrocedieron 6,6% m/m** (may: -7,8%), afectada por la escasez de materiales y el aumento en costos de los mismos. Por otro lado, **las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada se ubicaron en 400 miles de peticiones**.

- ▶ **En la Eurozona, el PIB a/a en 2T21 aumentó 13,7% y 2% t/t**, la primera alza tanto a/a como t/t luego de dos trimestres consecutivos de contracciones. En tanto, **la versión preliminar de la inflación a/a en julio aumentó más de lo previsto por el mercado, a 2,2%** (jun: 1,9%), donde su versión subyacente se desaceleró a 0,7% (jun: 0,9%). Por otra parte, **la tasa de desempleo en junio se redujo a 7,7%** (may: 8,0%).
- ▶ El Banco Central de Hungría aumentó su TPM en 30 pb., a 1,20%.
- ▶ **En Latinoamérica, en México, la actividad económica a/a en mayo creció 25,1% y la versión preliminar del PIB a/a 2T21 se aceleró a 19,7%** (1T21: -3,6%).

NACIONAL

- ▶ La minuta de la RPM de julio revela que el escenario macroeconómico ha evolucionado acorde a lo esperado en el IPoM de junio, con lo cual todos los consejeros consideraron adecuado **reducir gradualmente la expansividad de la política monetaria**, señalando que para asegurar la convergencia de la inflación a su meta (3,0%) se debe **seguir apoyando a la economía, aunque a un menor ritmo**.
- ▶ La Dipres informó que **el gasto del Gobierno Central (GC) acumulado entre enero y junio del presente año aumentó 26,9% real a/a (junio 37%)**, mientras que **los ingresos a junio crecieron 30,6% a/a (junio: 59%)**.
- ▶ En la coyuntura político-económica, partidos de Chile Vamos empiezan a discutir la extensión del Ingreso Familiar de Emergencia (IFE) hasta diciembre del presente año. El 11 de agosto se iniciará la discusión del cuarto retiro de los Fondos de Pensiones en la Cámara de Diputados.
- ▶ **La confianza empresarial IMCE sube en julio 58 pts en julio**. Por sectores comercio, industria y minería se sitúan poor sobre el terreno neutral con 60, 61 y 61 pts respectivamente, mientras que construcción continúa bajo el terreno neutral con 43 pts.
- ▶ **Durante el trimestre móvil terminado en junio, la tasa de desempleo disminuyó a 9,5%**, desde 10% registrado en mayo. **En dicho trimestre, la fuerza de trabajo cayó 0,6% m/m (+9,2% a/a)**, mientras que el **empleo se mantuvo en el mismo nivel que el mes previo y creció 12,6% a/a**. No obstante, **la tasa de desempleo ampliada (SU3), continúa en niveles similares desde diciembre de 2020, en 20,5%**.
- ▶ **En junio, la producción industrial a/a avanzó 6,0%**, donde el componente minero retrocedió 1,0%, y el sector EGA y manufactura crecieron 2,4% y 14,6%, respectivamente. En tanto, el comercio minorista (sin automóviles) creció 57,1% en doce meses.
- ▶ **Mantenemos nuestra proyección de crecimiento a/a del IMACEC de junio en 17,5%**, mientras que el **IMACEC no minero crecería 19,6%**. **Aumentamos nuestra proyección de crecimiento del PIB 2021 a 8,4%**. Para 2022 proyectamos un crecimiento del PIB de 2,5%

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	02-ago	Chile	Actividad Económica a/a	junio	18,1%	18%
Lunes	02-ago	Perú	IPC a/a	junio	3,3%	-
Martes	03-ago	Brasil	Producción industrial a/a	junio	24%	12,5%
Martes	03-ago	Chile	Encuesta de Operadores Financieros	agosto	-	-
Miércoles	04-ago	Eurozona	Ventas minoristas a/a	junio	9,0%	4,4%
Miércoles	04-ago	Brasil	RPM	agosto	4,25%	5,25%
Jueves	05-ago	Argentina	Producción industrial a/a	junio	30,2%	-
Jueves	05-ago	Chile	Salario nominal a/a	junio	5,8%	-
Jueves	05-ago	Colombia	IPC a/a	junio	3,6%	3,8%
Viernes	06-ago	EE.UU.	Tasa de desempleo	julio	5,9%	5,7%
Viernes	06-ago	Chile	IPC m/m	julio	0,1%	0,4%

Paridades								
	30-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.1	92.9	92.7	92.1	(0.9)	(0.3)	2.4	(1.0)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.18	1.18	1.19	0.7	0.0	(2.9)	0.1
JPY (yen/US\$)	109.8	111	110	110	(0.7)	(1.2)	6.3	4.8
GBP (US\$/libra)	1.39	1.37	1.38	1.39	1.0	0.4	1.6	6.1
BRL (real/US\$)	5.15	5.20	5.12	5.26	(1.0)	3.6	(1.0)	(0.1)
COP (peso/US\$)	3848	3870	3810	3834	(0.6)	2.5	12.2	3.3
MXN (peso/US\$)	19.8	20.1	19.9	19.9	(1.1)	(0.4)	(0.3)	(9.9)
PEN (sol/US\$)	4.05	3.9	3.9	4.0	3.3	4.9	12.0	15.3
ARS (peso/US\$)	96.7	96.4	96.2	96.0	0.3	1.0	14.9	33.8
CLP (peso/US\$)	761.1	763	758	749	(0.2)	3.6	6.9	0.2

Tasas de Interés 10 años								
	30-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.23	1.28	1.29	1.36	(5.1)	(24.2)	31.2	67.9
LIBOR 3M US\$	0.13	0.13	0.13	0.13	(0.3)	(2.0)	(11.3)	(12.5)
Reino Unido	0.57	0.58	0.63	0.66	(1.9)	(15.1)	36.8	47.7
Alemania	-0.46	-0.42	-0.35	-0.29	(3.8)	(25.1)	11.1	8.4
España	0.27	0.27	0.29	0.35	(0.2)	(14.3)	22.2	(4.8)
Italia	0.62	0.62	0.71	0.76	0.4	(19.7)	7.9	(34.8)
Francia	-0.10	-0.09	-0.02	0.05	(1.5)	(22.9)	23.9	11.5
Japón	0.02	0.01	0.02	0.03	0.4	(3.6)	(0.1)	0.2
Brasil	9.48	9.25	9.22	9.31	22.9	39.2	257.4	286.4
México	6.88	7.00	6.92	6.81	(12.6)	(9.0)	134.6	119.3
China	2.86	2.91	2.95	3.00	(5.7)	(23.8)	(29.1)	(8.0)
Chile	4.43	4.30	4.26	4.52	13.0	(21.0)	185.0	200.0

Materias Primas								
	30-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	73.4	72.3	71.8	74.6	1.5	(0.2)	51.2	83.7
Petroleo Brent (US\$/baril)	75.4	73.7	73.8	76.2	2.3	0.4	47.4	76.8
Cobre BML (cUS\$/libra)	442.1	428	426	428	3.3	3.9	25.9	51.5
Hierro (US\$/Dry MT)	190.2	196.1	211.4	209.7	(3.0)	(10.0)	24.3	75.6
Oro (US\$/t oz.)	1826.8	1805.9	1819.1	1814.6	1.2	2.9	(4.4)	(8.9)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	30-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,399	4,412	4,327	4,370	(0.3)	2.4	17.1	35.5
Reino Unido (UKX)	7,043	7,028	7,008	7,122	0.2	0.1	9.0	17.6
Alemania (DAX)	15,576	15,669	15,540	15,688	(0.6)	0.3	13.5	25.8
España (IBEX)	8,692	8,717	8,506	8,777	(0.3)	(1.5)	7.7	24.2
Italia (FTSE MIB)	25,417	25,125	24,793	25,052	1.2	1.3	14.3	32.2
Francia (CAC40)	6,625	6,569	6,460	6,529	0.9	1.8	19.3	36.5
Japón (NKY)	27,284	27,548	28,003	27,940	(1.0)	(5.2)	(0.6)	22.1
Turquía	1,393	1,352	1,363	1,378	3.1	2.7	(5.7)	23.6
Brasil (IBOV)	123,719	125,053	125,960	125,428	(1.1)	(2.4)	4.0	17.8
México (MEXBOL)	50,975	50,268	50,148	49,768	1.4	1.4	15.7	37.3
China (SHCOMP)	3,397	3,550	3,539	3,524	(4.3)	(5.4)	(2.2)	3.4
Chile (IPSA)	4,254	4,187	4,153	4,248	1.6	(1.8)	1.8	7.6
VIX Index	18.4	17.2	18.5	16.2	6.7	15.9	(19.3)	(25.9)