

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	13-ago	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$/cent./lb.)	296	272	280	428	420	418	395
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	65	57	39	69	65	64	64
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*	4.3	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	-	-	-1.2	-2.4
Treasury bond 10Y (%)	2.9	2.1	0.9	1.4	1.4	1.4	1.7
BTU-10 (%)	1.6	0.8	0.0	1.6	1.6	1.0	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	774	766	745	752
TCR (índice)	91	95	102	107	106	103	104
*A Julio 2021				↓ Indica sesgo a la baja.			↑ Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) no experimentó cambios durante la semana**, cerrando en **93**. En línea con este resultado, el euro y el yen se mantuvieron sin cambios semanales, mientras que la libra se depreció 0,3% (a US\$ 1,38). En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos, se apreciaron: el COP (2,5%), el MXN (0,9%) y el PEN (0,1%). Por su lado, se depreció el ARS (0,2%), el BRL (0,1%). **El CLP se apreció 1,8%, cerrando en 774.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 6,0 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **1,36%**. **El precio del cobre cayó 1,1%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,28 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI subió 1,2%, llegando a US\$ 69 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron avances en gran parte de los mercados**. El indicador de volatilidad **VIX bajó 0,66 puntos** desde el viernes anterior, **cerrando en 15,5 pts.**
- ▶ **En EE.UU., la inflación a/a en julio se mantuvo en 5,4%, y su versión subyacente disminuyó a 4,3%** (junio: 4,5%). Por otra parte, **las solicitudes del seguro de cesantía durante la semana pasada disminuyeron a 375 miles de peticiones**. Durante la semana **el Senado aprobó un proyecto de ley de infraestructura por US\$ 1.2 billones**.
- ▶ **En la Eurozona, la producción industrial a/a en junio se desaceleró a 9,7%** (mayo: 20,6% a/a).
- ▶ **En China, las cifras de balanza comercial en julio arrojaron un superávit de US\$ 56,5 billones** (junio: US\$ 51,5 billones); las exportaciones e importaciones crecieron a/a 19,3% y 28,1%, respectivamente (junio: 32,2% y 36,7%, respectivamente). Por otra parte, **la inflación a/a en julio superó las expectativas del mercado, manteniéndose en 1,0%**.
- ▶ **En Reino Unido, la versión preliminar del PIB a/a 2T21 creció 22,2%** (1T21: -6,1% a/a).
- ▶ **Los Bancos Centrales de México y Perú aumentaron su TPM en 25 pb.; a 4,50% y 0,50% respectivamente**. Por su parte, Uruguay también aumentó su TPM, en 50pb., a 5%.
- ▶ **En Argentina y Brasil, la inflación a/a en julio aumentó a 51,8% y 9,0%**, respectivamente (junio: 50,2% y 8,4%). **La actividad económica y las ventas minoristas a/a en junio se desaceleraron, creciendo 9,1% y 6,3%** respectivamente (mayo: 14,2% y 15,9%). En Colombia, **la producción industrial y las ventas minoristas**

a/a durante junio se aceleraron, creciendo 13,8% y 24,7%, respectivamente (mayo: 6,4% y 22,8%, respectivamente). En México, la producción industrial a/a en junio se desaceleró a 13,5% (mayo: 36,4%); la inflación a/a se situó en 5,8% en julio (junio: 5,9%).

NACIONAL

- ▶ La balanza comercial en julio registró un superávit de US\$ 604 millones. El valor de las exportaciones a/a creció 27,3%; minería creció 31,6%, el sector ASP 10,6%, y el sector industrial aumentó 17,6%. En tanto, el valor de las importaciones a/a creció 58,9%; bienes de consumo (84%), intermedios (58,9%) y bienes de capital (29,4%).
- ▶ Según el Centro de Estudios Longitudinales de la UC, el nivel de ocupados en julio fue de 8.060 miles de personas, mientras que los desocupados descendieron a 441 mil (junio: 618 mil); se crearon 462 miles de puestos de trabajo m/m, que sigue a una destrucción de 208 mil empleos en junio. La tasa de ocupación se ubicó en 50,7%, la cifra más alta elaborada por la UC desde el comienzo de la pandemia.
- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE), reveló que la mediana de los encuestados esperan un alza de 25 pb. de la TPM en la próxima reunión, ubicándose en 1,00%. A diciembre del presente año proyectan que la tasa rectora se ubicaría en 1,50%; para alcanzar un nivel de 3,50% 35 meses adelante. Respecto a la inflación de corto plazo, las proyecciones m/m prevén que en agosto y septiembre el IPC aumentará 0,3% y 0,4%, respectivamente. A diciembre 2021 y 2022, la inflación a/a se ubicaría, según los encuestados, en torno a 4,2% y 3,3%. En materia de actividad, se espera que el PIB 2021 crezca 8,5%, para en 2022 y 2023 crecer 3,0% y 2,6%, respectivamente.
- ▶ El Presidente Piñera anunció la extensión del IFE hasta el mes de noviembre y la creación del Ingreso Laboral de Emergencia en pro de una creación de empleo, que el Gobierno estima en torno a 500 mil puestos de trabajo. La medida será un subsidio que beneficiará a quienes encuentren un trabajo formal entre agosto y diciembre.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	16-ago	China	Producción Industrial a/a	julio	8,3%	7,9%
Lunes	16-ago	Japón	PIB t/t anualizado	2T21 preliminar	-3,9%	0,5%
Lunes	16-ago	Perú	Actividad económica a/a	junio	47,8%	-
Martes	17-ago	EE.UU.	Producción Industrial a/a	julio	0,4%	0,5%
Martes	17-ago	EE.UU.	Utilización de capacidad	julio	75,4%	75,7%
Martes	17-ago	Eurozona	PIB a/a	2T21 preliminar	-1,3%	13,7%
Martes	17-ago	Eurozona	Empleo a/a	2T21 preliminar	-1,8%	-
Martes	17-ago	Colombia	PIB a/a	2T21	1,1%	18,3%
Miércoles	18-ago	EE.UU.	Minuta FOMC	RPM julio	-	-
Miércoles	18-ago	Eurozona	IPC a/a	julio final	1,9%	2,2%
Miércoles	18-ago	Chile	Cuentas Nacionales	2T21	-	-
Jueves	19-ago	Argentina	Actividad económica a/a	junio	-2,0%	-
Jueves	19-ago	Perú	PIB a/a	2T21	3,8%	-

INFORME SEMANAL DEL 09 AL 13 DE AGOSTO 2021

Paridades								
	13-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.8	92.8	92.2	92.9	(0.0)	0.7	3.2	(0.6)
Euro (US\$/euro)	1.18	1.18	1.19	1.18	0.0	(0.9)	(3.7)	(0.4)
JPY (yen/US\$)	110.2	110	110	111	(0.0)	0.4	6.7	3.1
GBP (US\$/libra)	1.38	1.39	1.39	1.37	(0.3)	(0.5)	1.2	5.8
BRL (real/US\$)	5.24	5.23	5.21	5.20	0.1	0.5	0.7	(2.5)
COP (peso/US\$)	3859	3957	3831	3870	(2.5)	0.7	12.5	2.3
MXN (peso/US\$)	19.9	20.0	19.9	20.1	(0.9)	(0.0)	(0.2)	(10.4)
PEN (sol/US\$)	4.09	4.1	4.1	3.9	(0.1)	0.5	13.0	14.5
ARS (peso/US\$)	97.1	96.9	96.7	96.4	0.2	0.4	15.4	32.8
CLP (peso/US\$)	774.0	788	759	763	(1.8)	2.0	8.7	(2.4)

Tasas de Interés 10 años								
	13-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.36	1.30	1.22	1.28	6.0	13.5	44.4	63.7
LIBOR 3M US\$	0.12	0.13	0.12	0.13	(0.7)	0.4	(11.7)	(15.9)
Reino Unido	0.61	0.61	0.57	0.58	(0.1)	4.5	41.3	36.7
Alemania	-0.44	-0.46	-0.46	-0.42	1.5	2.0	12.8	(2.9)
España	0.24	0.24	0.27	0.27	0.1	(2.6)	19.5	(12.8)
Italia	0.58	0.57	0.62	0.62	0.9	(4.4)	3.4	(43.4)
Francia	-0.10	-0.12	-0.11	-0.09	1.8	0.4	24.0	2.4
Japón	0.02	0.01	0.02	0.01	1.4	0.8	0.7	(0.5)
Brasil	10.29	9.95	9.54	9.25	34.6	75.0	338.1	298.7
México	6.98	7.03	6.88	7.00	(5.3)	9.6	144.8	122.1
China	2.89	2.82	2.86	2.91	7.6	3.7	(25.4)	(6.7)
Chile	4.75	4.65	4.42	4.30	10.0	33.0	210.0	221.0

Materias Primas								
	13-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	69.1	68.3	74.0	72.3	1.2	(6.6)	42.4	63.6
Petroleo Brent (US\$/baril)	71.0	70.3	75.4	73.7	1.0	(5.9)	38.7	60.6
Cobre BML (cUS\$/libra)	427.7	432	442	428	(1.1)	(3.3)	21.8	47.8
Hierro (US\$/Dry MT)	163.1	170.9	178.6	196.1	(4.6)	(8.7)	6.6	39.0
Oro (US\$/t oz.)	1762.4	1763.1	1817.2	1805.9	(0.0)	(3.0)	(7.8)	(12.2)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	13-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,461	4,437	4,395	4,412	0.5	1.5	18.8	32.2
Reino Unido (UKX)	7,219	7,123	7,032	7,028	1.4	2.7	11.7	16.7
Alemania (DAX)	15,992	15,761	15,544	15,669	1.5	2.9	16.6	23.1
España (IBEX)	9,008	8,879	8,676	8,717	1.5	3.8	11.6	24.2
Italia (FTSE MIB)	26,669	26,000	25,363	25,125	2.6	5.2	20.0	31.7
Francia (CAC40)	6,903	6,817	6,613	6,569	1.3	4.4	24.4	36.9
Japón (NKY)	27,977	27,820	27,284	27,548	0.6	2.5	1.9	20.3
Turquía	1,444	1,435	1,393	1,352	0.7	3.7	(2.2)	31.3
Brasil (IBOV)	120,701	122,810	121,801	125,053	(1.7)	(0.9)	1.4	20.1
México (MEXBOL)	51,050	51,114	50,868	50,268	(0.1)	0.4	15.8	32.2
China (SHCOMP)	3,516	3,458	3,397	3,550	1.7	3.5	1.2	5.9
Chile (IPSA)	4,375	4,282	4,252	4,187	2.2	2.9	4.7	9.2
VIX Index	15.5	16.2	18.2	17.2	(4.1)	(15.1)	(31.9)	(30.0)