

PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	20-ago	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	405	420 ↓	418	395
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	63	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	3.8
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	10.0	2.5
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-1.8	-2.1
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	1.7	1.0	1.8
DXY Index	94	97	96	94	92 ↑	92	92
USD/EUR	1.18	1.12	1.14	1.17	1.18	1.19	1.20
CLP/USD	641	703	792	786	765	745	751
TCR (Índice)	91	95	102	109	106	103	104

*A Julio 2021 ↑ Indica sesgo a la baja. ↓ Indica sesgo al alza.

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1,2% durante la semana**, cerrando en **94**. El euro, la libra y el JPY se depreciaron frente al USD en 1,0% (a US\$1,17), 1,8% (a US\$ 1,36), y 0,2% (a ¥110), respectivamente. En Latinoamérica todas las monedas se depreciaron: el ARS (0,2%), el BRL (3,1%), el COP (0,5%), el MXN (2,7%) y el PEN (0,8%). En tanto, **el CLP se depreció 1,3%, cerrando en 786**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 cayó 3 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe a **1,25%**. **El precio del cobre cayó 5,4%** durante la semana, cerrando en **US\$ 4,05 la libra**. A su vez, **el precio del petróleo WTI bajó 7,9%, llegando a US\$ 63 por barril**. Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en todos los mercados**. El indicador de volatilidad VIX subió 4,15 puntos desde el viernes anterior, **cerrando en 19,6 pts**.
- ▶ La **minuta publicada esta semana de la última RPM por parte de la Fed** señala que el nivel de empleo necesario para reducir el apoyo a la economía podría alcanzarse este año. Sin embargo, no existe consenso respecto a la evolución de la inflación y ni a la necesidad de reaccionar para combatirla.
- ▶ **En EE.UU.**, la producción industrial m/m y la utilización de capacidad en julio aumentaron 0,9% y 76,1%, respectivamente (junio: 0,2% m/m y 75,4%). Durante la semana pasada, **las peticiones iniciales del seguro de cesantía descendieron a 348 miles de solicitudes**.
- ▶ **En la Eurozona**, la versión preliminar del PIB a/a 2T21 avanzó **13,6%** (1T21: -1,3%), mientras que t/t creció **2,0%** (1T20: -0,30%). En tanto, **el empleo a/a en 2T21 aumentó 1,8%** (1T21: -1,8%). Por otra parte, **la versión final del IPC a/a en julio aumentó a 2,2%** (junio: 1,9%), mientras que **la versión subyacente** (exc. alimentos y energía) **se desaceleró a 0,7%** (junio: 0,9%).
- ▶ **En China**, la producción industrial y ventas minoristas reales a/a en julio se desaceleraron ambas a **6,4%** (junio: 8,3% y 9,8%, respectivamente).
- ▶ **En Japón**, el PIB t/t anualizado en 2T21 avanzó **1,3%** (1T21: -3,7% t/t). **En doce meses**, el PIB creció **7,6%** (1T21: -1,3% a/a).

- ▶ En **Argentina, Colombia Perú** la actividad económica a/a en junio creció a **10,8%, 14,5% y 23,5%**, respectivamente (may: 13,6%, 12,1% y 48,3%, rrespectivamente). En **Colombia, el PIB a/a en 2T21 creció 17,6%** (1T21: +1,1% a/a).

NACIONAL

- ▶ Las Cuentas Nacionales de 2T21 muestran que a/a el **PIB 2T21 creció 18,1%**, la **demanda interna aumentó 31,7% a/a**. Por componentes a/a, **el consumo privado creció 33,7%**, **el consumo del gobierno creció 20,7%**, **la inversión se aceleró a 24,8%**, mientras que las **exportaciones bienes y servicios cayeron 3,4%** y las **importaciones totales avanzaron 39,6%**.
- ▶ Según el informe de Balanza de Pagos 2T21, en el trimestre la cuenta corriente registró un **déficit de US\$ 2.638 millones**, acumulando en un año móvil un **déficit de 1,1% del PIB**. El resultado es explicado principalmente por las utilidades devengadas de la IED en Chile y el déficit en la balanza de servicios, el cual fue compensado por el superávit de la balanza comercial de bienes.
- ▶ El BC mencionó que, de concretarse el cuarto retiro de las AFP's, se traducirá en **mayores costos y menores plazos de financiamiento tanto para empresas cómo al Gobierno**. Alerta también sobre las **mayores presiones inflacionarias que podría generar la iniciativa**.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
Lunes	23-ago	Eurozona	PMI manufactura	agosto preliminar	62,8	62
Lunes	23-ago	Eurozona	PMI servicios	agosto preliminar	59,8	59,5
Lunes	23-ago	México	Ventas minoristas a/a	junio	29,7%	-
Lunes	23-ago	Perú	PIB a/a	2T21	3,8%	42%
Miércoles	25-ago	México	PIB a/a	2T21	19,7%	-
Miércoles	25-ago	México	Actividad Económica a/a	junio	25,1%	-
Jueves	26-ago	EE.UU.	PIB t/t anualizado	2T21 segunda revisión	6,3%	6,7%
Viernes	27-ago	EE.UU.	PCE a/a	julio	4,0%	4,1%

INFORME SEMANAL DEL 16 AL 20 DE AGOSTO 2021

Paridades								
	20-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	93.6	92.5	92.8	92.2	1.2	1.6	4.1	0.9
Euro (US\$/euro)	1.17	1.18	1.18	1.19	(1.0)	(1.6)	(4.4)	(1.5)
JPY (yen/US\$)	109.8	110	110	110	0.2	0.1	6.4	3.8
GBP (US\$/libra)	1.36	1.39	1.39	1.39	(1.8)	(2.1)	(0.4)	3.0
BRL (real/US\$)	5.41	5.25	5.23	5.21	3.1	3.8	4.1	(2.7)
COP (peso/US\$)	3864	3846	3957	3831	0.5	0.9	12.7	1.6
MXN (peso/US\$)	20.4	19.9	20.0	19.9	2.7	2.8	2.5	(7.5)
PEN (sol/US\$)	4.11	4.1	4.1	4.1	0.8	1.0	13.6	14.9
ARS (peso/US\$)	97.3	97.1	96.9	96.7	0.2	0.6	15.7	32.4
CLP (peso/US\$)	786.0	776	788	759	1.3	3.6	10.4	(0.3)

Tasas de Interés 10 años								
	20-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.	1.25	1.28	1.30	1.22	(3.0)	2.4	33.4	59.6
LIBOR 3M US\$	0.13	0.12	0.13	0.12	0.7	1.3	(10.8)	(12.5)
Reino Unido	0.52	0.57	0.61	0.57	(5.0)	(4.2)	32.6	29.8
Alemania	-0.49	-0.47	-0.46	-0.46	(2.6)	(3.2)	7.6	0.3
España	0.21	0.22	0.24	0.27	(0.6)	(5.6)	16.5	(7.9)
Italia	0.55	0.55	0.57	0.62	(0.1)	(7.6)	0.2	(36.9)
Francia	-0.15	-0.13	-0.12	-0.11	(1.9)	(4.3)	19.3	5.3
Japón	0.01	0.02	0.01	0.02	(1.7)	(0.9)	(1.0)	(2.3)
Brasil	10.67	10.38	9.95	9.54	28.8	113.0	376.1	334.3
México	7.05	6.95	7.03	6.88	9.5	16.7	151.9	110.6
China	2.85	2.89	2.82	2.86	(4.4)	(0.7)	(29.8)	(15.1)
Chile	4.86	4.77	4.65	4.42	9.0	44.0	220.0	234.0

Materias Primas								
	20-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/baril)	63.0	68.4	68.3	74.0	(7.9)	(14.8)	29.9	48.1
Petroleo Brent (US\$/baril)	65.5	70.1	70.3	75.4	(6.6)	(13.1)	28.0	48.4
Cobre BML (cUS\$/libra)	404.7	428	432	442	(5.4)	(8.5)	15.2	35.3
Hierro (US\$/Dry MT)	145.6	159.5	170.9	178.6	(8.7)	(18.5)	(4.8)	17.2
Oro (US\$/t oz.)	1785.0	1778.2	1763.1	1817.2	0.4	(1.8)	(6.6)	(9.7)

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	20-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,429	4,468	4,437	4,395	(0.9)	0.8	17.9	30.8
Reino Unido (UKX)	7,084	7,219	7,123	7,032	(1.9)	0.7	9.7	17.8
Alemania (DAX)	15,790	15,977	15,761	15,544	(1.2)	1.6	15.1	23.1
España (IBEX)	8,917	9,000	8,879	8,676	(0.9)	2.8	10.4	27.5
Italia (FTSE MIB)	25,905	26,653	26,000	25,363	(2.8)	2.1	16.5	31.1
Francia (CAC40)	6,627	6,896	6,817	6,613	(3.9)	0.2	19.4	34.9
Japón (NKY)	27,013	27,977	27,820	27,284	(3.4)	(1.0)	(1.6)	18.1
Turquía	1,445	1,448	1,435	1,393	(0.2)	3.8	(2.1)	28.3
Brasil (IBOV)	116,656	121,194	122,810	121,801	(3.7)	(4.2)	(2.0)	15.0
México (MEXBOL)	51,120	51,491	51,114	50,868	(0.7)	0.5	16.0	32.1
China (SHCOMP)	3,427	3,516	3,458	3,397	(2.5)	0.9	(1.3)	1.9
Chile (IPSA)	4,330	4,402	4,282	4,252	(1.6)	1.8	3.6	8.8
VIX Index	19.6	15.5	16.2	18.2	26.9	7.5	(13.8)	(13.7)