

## PROYECCIONES ZAHLER & Co.

	Promedio anual			Spot		Promedio anual	
	2018	2019	2020	03-sept	dic-21	2021p	2022p
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	296	272	280	425	420	417	395
Precio del petróleo (US\$/bll.)	65	57	39	70	67	65	64
PIB mundial (%)	3.5	2.8	-3.3	-	-	5.9	4.4
PIB China (%)	6.6	6.1	2.3	-	-	8.3	5.5
PIB EE.UU. (%)	3.0	2.2	-3.5	-	-	6.4	4.2
PIB Socios Comerciales de Chile	3.8	3.2	-2.3	-	-	6.2	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	1.35	1.50	1.75	0.96	2.27
Inflación Chile (%)	2.4	2.3	3.0	4.5*	4.4	3.9	3.7
PIB Chile (%)	3.7	0.9	-5.8	-	-	10.3	2.2
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.9	-3.7	1.3	-	-	-1.8	-2.4
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	1.8	2.0	1.1	2.0
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
JPY/USD	110	109	107	110	110	109	112
CLP/USD	641	703	792	767	765	744	760
TCR (Índice)	91	95	102	106	106	103	105

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

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,6% durante la semana**, cerrando en **92**. El euro, la libra y el JPY se apreciaron frente al USD en 0,8% (a US\$1,19), 0,7% (a US\$ 1,39) y 0,1% (a ¥110). En Latinoamérica las monedas experimentaron comportamientos mixtos, se depreciaron: el ARS (0,3%) y el PEN (0,4%). Por el contrario, se apreció el BRL (0,4%), el COP (1,2%) y el MXN (1,6) En tanto, **el CLP se apreció 2,0%, cerrando en 767; afectado por el alza en la TPM del BCCh.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 2,6 pb., alcanzando al cierre de este Informe 1,33%. El precio del cobre subió marginalmente 0,1% durante la semana, cerrando en US\$ 4,25 la libra. A su vez, el precio del petróleo WTI aumentó 2,5%, llegando a US\$ 70 por barril.** Por su lado, **las bolsas registraron retrocesos en mayoría los mercados.** El indicador de volatilidad VIX subió 0,43 puntos desde el viernes anterior, cerrando en 16,8 pts.
- ▶ **Moody's recortó la calificación de riesgo soberano de Perú a Baa1, desde A3, con perspectiva estable**
- ▶ **El Primer Ministro de Japón renuncia a su cargo tras duras críticas por el manejo de la crisis sanitaria**
- ▶ **En EE.UU., la balanza comercial en julio arrojó un déficit de US\$ 70,1 billones (junio: US\$ -73,2 billones).** El mercado laboral continúa mejorando en agosto: **la tasa de desempleo se situó en 5,2%. Por su parte la creación de empleo aumentó por debajo de las expectativas del mercado; generando 235 mil puestos de trabajo, sin embargo las cifras de julio se revisó al alza a una creación de 1.053 mil empleos.** Además, durante la semana pasada, las solicitudes del seguro de cesantía cayeron a 340 miles de peticiones.
- ▶ **En la Eurozona, la versión preliminar del IPC a/a en agosto se acelera a 3,0% (jul: +2,2%), un máximo no observado desde finales de 2011. La inflación versión subyacente (exc. Alimentos y energía) se aceleró a 1,6% (jul: +0,7%).** Por otra parte, la tasa de desempleo en julio descendió a 7,6% (jun: 7,8%)

- ▶ En **Japón**, las ventas minoristas y la producción industrial a/a en julio crecieron 2,4% y 11,6% respectivamente (jun: +0,1% y 23% a/a).
- ▶ En **Latinoamérica**, en **Brasil**, el PIB a/a en 2T21 se aceleró a 12,4% (1T21: +1,0% a/a), mientras que la producción industrial a/a en julio se desacelera a 1,2% (jun: +12% a/a). En **Perú**, la inflación en agosto medida por el IPC a/a escaló hasta 5,0% (jul: +3,8% a/a), un máximo no observado desde 2009.

## NACIONAL

- ▶ En su IPoM de septiembre el BCCh vuelve revisar al alza el escenario macroeconómico central: El PIB del presente año se ubicará en torno a 10,5% y 11,5%; explicado principalmente por sorpresas respecto a las proyecciones para 2T21 y una importante revisión de la trayectoria del consumo producto las medidas de apoyo a los hogares. Para 2022 y 2023 la autoridad monetaria espera que la actividad se desacelere; donde el punto medio de crecimiento se ubica en 2,0% y 1,5% respectivamente. Producto del fortísimo crecimiento del consumo privado y el cierre de holguras de capacidad, junto con el mayor traspaso cambiario y el aumento del precio de los combustibles, el BCCh espera que la inflación a fin de año se ubique 5,7% a/a; mientras que los promedios anuales para 2021 y 2022 se proyectan en 4,2% y 4,9%. En este contexto, la autoridad ha decidido acelerar el proceso de normalización de la TPM, aumentándola en 75 pb.; a 1,50%.
- ▶ En julio, el IMACEC a/a vuelve a sorprender al mercado avanzando 18,1%, impulsada por aumentos a/a en todos los componentes: comercio (+43,5%), servicios (+15,6%), industria (13,4%) y producción de bienes (+10,6%). Por su parte, el IMACEC minero cayó 1,9% a/a.
- ▶ En línea con los resultados del IMACEC, las cifras sectoriales INE revelan que la producción industrial a/a en julio avanzó 4,8%, explicado por un positivo registro en doce meses del sector EGA (8,2%) y del sector manufacturero (11%). En tanto, la minería cayó 2,0% a/a. Por otra parte, el comercio minorista (sin automóviles) continúa exhibiendo una fuerte expansión durante julio; creciendo 56,8% a/a.
- ▶ La tasa de desempleo en el trimestre móvil terminado en julio se ubicó en 8,9%, explicada por el alza de la fuerza de trabajo (9,9% a/a), menor al crecimiento a/a de la ocupación (15,2% y 1.076 mil empleos). La tasa de desocupación ampliada (SU3) continúa en valores cercanos a los registrados a fines de 2020; posicionándose en 19,2%. En términos m/m se crearon 108 mil empleos.
- ▶ La confianza empresarial (IMCE) en agosto se aceleró respecto de julio; a 60 pts (julio:58). Donde todos los componentes está en el terreno optimista: comercio (62 pts.), construcción (52 pts.), industria (63 pts.) y minería (62 pts.). La confianza de los consumidores (IPEC) en agosto, subió 2 pts. respecto de julio a 39 pts.
- ▶ Según ANAC las ventas de automóviles nuevos en agosto alcanzó 37.564 unidades (97% a/a).

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Previo	Esperado
lunes	06-sept	China	Balanza comercial	Agosto	US\$ 56.6 b	US\$ 51 b
lunes	06-sept	Colombia	IPC a/a	Agosto	4.0%	4.2%
martes	07-sept	Eurozona	PIB a/a	2T21	-1.30%	13.60%
martes	07-sept	Eurozona	Empleo a/a	2T21	1.80%	-
miércoles	08-sept	EE.UU.	Libro Beige	Septiembre	-	-
miércoles	08-sept	China	IPC a/a	Agosto	1.0%	1.0%
<b>miércoles</b>	<b>08-sept</b>	<b>Chile</b>	<b>IPC m/m</b>	<b>Agosto</b>	<b>0.8%</b>	<b>0.3%</b>
jueves	09-sept	Eurozona	RPM	Septiembre	0.00%	0.00%
jueves	09-sept	Brasil	IPC a/a	Agosto	9.0%	9.5%
jueves	09-sept	Perú	RPM	Septiembre	0.50%	0.75%
jueves	09-sept	México	IPC a/a	Agosto	5.8%	5.6%
viernes	10-sept	Chile	Encuesta de Expectativas Económicas	Septiembre	-	-

Paridades								
	3-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
DXY	92.1	92.7	93.5	92.5	(0.6)	(0.6)	2.4	(0.7)
Euro (US\$/euro)	1.19	1.18	1.17	1.18	0.8	0.6	(2.7)	0.3
JPY (yen/US\$)	109.7	110	110	110	(0.1)	(0.3)	6.3	3.3
GBP (US\$/libra)	1.39	1.38	1.36	1.39	0.7	0.8	1.4	4.4
BRL (real/US\$)	5.18	5.20	5.38	5.25	(0.4)	0.6	(0.3)	(2.1)
COP (peso/US\$)	3782	3829	3872	3846	(1.2)	0.3	10.3	2.4
MXN (peso/US\$)	19.9	20.2	20.4	19.9	(1.6)	(0.9)	(0.1)	(8.2)
PEN (sol/US\$)	4.10	4.1	4.1	4.1	0.4	0.2	13.2	15.4
ARS (peso/US\$)	97.9	97.6	97.3	97.1	0.3	0.1	16.3	31.6
CLP (peso/US\$)	767.3	783	787	776	(2.0)	(0.9)	7.8	(1.0)

  

Tasas de Interes 10 años								
	3-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2021 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	1.33	1.31	1.26	1.28	2.6	2.4	41.9	69.8
LIBOR 3M US\$	0.12	0.12	0.13	0.12	(0.1)	(0.1)	(12.0)	(13.1)
Reino Unido	0.73	0.58	0.52	0.57	14.9	1.3	53.0	49.0
Alemania	-0.35	-0.42	-0.50	-0.47	7.1	3.1	21.7	13.6
España	0.35	0.29	0.21	0.22	5.1	0.7	29.8	1.9
Italia	0.71	0.63	0.55	0.55	8.2	0.5	17.1	(26.1)
Francia	-0.01	-0.07	-0.15	-0.13	6.0	2.2	33.3	18.7
Japón	0.04	0.02	0.01	0.02	1.5	1.7	2.0	0.2
Brasil	10.91	10.27	10.61	10.38	64.3	41.1	400.5	374.7
México	6.97	6.98	7.02	6.95	(1.3)	(0.1)	144.0	96.6
China	2.83	2.87	2.85	2.89	(4.0)	(1.5)	(31.3)	(28.7)
Chile	5.04	4.73	4.88	4.77	31.0	29.0	254.0	271.0

  

Materias Primas								
	3-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	70.4	68.7	62.3	68.4	2.5	2.8	45.2	70.2
Petroleo Brent (US\$/barril)	73.0	71.3	64.8	70.1	2.4	2.4	42.6	70.1
Cobre BML (cUS\$/libra)	424.6	424	405	428	0.1	(1.1)	20.9	41.6
Hierro (US\$/Dry MT)	145.0	150.2	142.5	159.5	(3.5)	(5.3)	(5.2)	14.7
Oro (US\$/t oz.)	1826.6	1819.5	1784.0	1778.2	0.4	0.5	(4.4)	(6.9)

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	3-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2021 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,526	4,509	4,442	4,468	0.4	0.1	20.5	31.0
Reino Unido (UKX)	7,131	7,148	7,088	7,219	(0.2)	0.2	10.4	21.9
Alemania (DAX)	15,698	15,852	15,808	15,977	(1.0)	(0.9)	14.4	20.2
España (IBEX)	8,860	8,922	8,915	9,000	(0.7)	0.2	9.7	26.5
Italia (FTSE MIB)	26,003	26,007	25,918	26,653	(0.0)	(0.0)	17.0	33.0
Francia (CAC40)	6,672	6,682	6,626	6,896	(0.2)	(0.1)	20.2	33.2
Japón (NKY)	29,128	27,641	27,013	27,977	5.4	3.7	6.1	24.1
Turquía	1,470	1,458	1,445	1,448	0.8	(0.2)	(0.5)	36.6
Brasil (IBOV)	117,109	120,678	118,053	121,194	(3.0)	(1.4)	(1.6)	16.3
México (MEXBOL)	52,117	52,426	51,414	51,491	(0.6)	(2.2)	18.3	43.1
China (SHCOMP)	3,582	3,522	3,427	3,516	1.7	1.1	3.1	5.8
Chile (IPSA)	4,443	4,459	4,347	4,402	(0.4)	(1.1)	6.4	15.5
VIX Index	16.8	16.4	18.6	15.5	2.6	2.1	(26.1)	(49.9)