

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			2024p	Spot	
	2021p	2022e	2023p		11-ago	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	389	376	374	381
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	78	79	84	80
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.8	2.8	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	5.2	4.5	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	1.7	1.0	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.7	2.8	3.1	2.7	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.27	4.06	5.50	5.50
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.08	5.83	10.25	7.25
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.5	2.8	6.5 *	3.4
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.8	2.6	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.9	-4.3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.7	3.5	4.2	3.7
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.1	2.4	2.3	2.2
<i>DXV Index</i>	92	104	103	101	103	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.09	1.11	1.09	1.09
JPY/USD	110	131	138	139	145	141
CLP/USD	759	873	822	836	858	839
TCR (Índice)	103	111	97.3	98.2	100.0	98.7

\*A Julio 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXV) subió 0,9%** durante la semana, **cerrando en 102,9**. El yen, el euro y la libra se depreciaron 2,3%, 0,6% y 0,4%, respectivamente, a ¥ 145; 1,09 y \$1,27. En Latinoamérica se registraron movimientos mixtos. Se **apreciaron** el COP (2,4%) y el MXN (0,4%); por su parte, el PEN se mantuvo sin cambios respecto a la semana previa y, se **depreciaron** el ARS (2,4%) y el BRL (0,5%). **El CLP, se depreció 0,7%**, y al cierre de este Informe **se ubicaba en \$858**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 13 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,16%**. El precio **del cobre cayó 2,4%**, mientras que **el precio del petróleo WTI aumentó por octava semana seguida, 1,1%** la semana pasada, cerrando en **US\$3,74 la libra y US\$ 84 el barril**. Por su lado, **las bolsas en las principales economías desarrolladas (ED) registraron movimientos mixtos, terminando con caídas generalizadas**. El indicador de volatilidad VIX cayó 1 punto, a 16 puntos.
- ▶ Esta semana, en sus reuniones mensuales de política monetaria, tanto **el Banco Central de México como de Perú mantuvieron su TPM en 11,25% y 7,75%, respectivamente**.
- ▶ **En EE. UU, la inflación a/a en julio aumentó a 3,3%** (junio: 3%) y su **versión subyacente (excluye alimentos y energía) disminuyó a 4,7%** (junio: 4,8%). **Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada aumentaron a 248 mil**, superando las expectativas del mercado. **La confianza de los consumidores en agosto**, medida por la U. de Michigan, **disminuyó a 71,2** (julio: 71,6). El resultado de agosto se explica por una mejora en la evaluación de la situación actual (77,4 pts.) y un deterioro de las expectativas (67,3 pts.).

- ▶ Las cifras de actividad en el **Reino Unido para 2T23**, un aumento del PIB de 0,2% t/t, **sorprendieron al alza**, ya que se esperaba 0%.
- ▶ En julio, **China registró una deflación de 0,3% a/a** (junio: 0,0%). Ese mismo mes la balanza comercial registró un superávit de US\$ \$80.6 billones, donde **las exportaciones cayeron 14,5% a/a** (junio: -12,4%), y **las importaciones se redujeron 12,4% a/a** (junio: -6,8%). **Las reservas internacionales aumentaron** en US\$ 11,3 billones.
- ▶ **En julio la inflación a/a de Brasil subió a 4,0%** (junio: 3,2%). Por su parte, **Colombia y México continuaron la tendencia a la baja en la inflación, anotando 11,8% y 4,8%**, respectivamente (junio: 12,1%; 5,1%, respectivamente).

## NACIONAL

- ▶ **La EEE de agosto reveló que la mediana de los encuestados espera que la TPM disminuya a 9,25% en septiembre y que vuelva a caer 100 pb. más en la reunión de octubre.** Se espera que la **TPM se ubique en 7,5% en diciembre.** Para julio 2024, se prevé que la TPM continúe bajando, ubicándose en 6%, mientras que para enero 2025, la mediana de la TPM se ubica en 4,5%. Las proyecciones de **inflación m/m son de 0,3% en agosto y 0,4% en septiembre. A diciembre 2023 y 2024, la inflación a/a se ubicaría en 4,1% y 3%, respectivamente.** En materia de actividad, **se mantuvo la proyección del mes anterior: una caída del PIB de 0,5% en 2023 y un aumento de 2% en 2024.**
- ▶ **En julio, el IPC anotó un alza m/m de 0,4%** (levemente mayor a lo previsto: 0,3%) **y una desaceleración de la inflación a/a, a 6,5%** (junio: 7,6%). Con respecto a los indicadores analíticos, **el IPC sin volátiles registró una variación m/m de 0,3%**, con lo que **la variación a/a se redujo a 8,5%** (junio: 9,1%). Por su parte, el IPC SAE subió 0,3% m/m, mientras que el IPC de energía disminuyó 1,4% y el IPC de alimentos subió 1,2%. **El IPC SAE a/a se desaceleró en julio a 6,2%** (junio: 6,9%).
- ▶ Por su parte, **el Índice Real de Remuneraciones (IR Real) aumentó 2,6 a/a en junio** (mayo: 1,5%), **continuando con la tendencia al alza iniciada en marzo.**

## PRÓXIMOS INDICADORES

Fecha	Día	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
14-ago	Lunes	Japón	PIB anualizado SA QoQ	2Q P	2.9%	2.7%
14-ago	Lunes	China	Producción industrial YoY	Jul	4.3%	4.4%
14-ago	Lunes	China	Ventas al por menor YoY	Jul	4.2%	3.1%
15-ago	Martes	EE.UU.	Ventas al por menor sin autos MoM	Jul	0.4%	0.2%
16-ago	Miércoles	Eurozona	PIB SA QoQ	2Q P	0.3%	0.3%
16-ago	Miércoles	Eurozona	Empleo YoY	2Q P	--	1.6%
16-ago	Miércoles	EE.UU.	Viviendas nuevas MoM	Jul	1.1%	-8.0%
16-ago	Miércoles	EE.UU.	Producción industrial MoM	Jul	0.3%	-0.5%
17-ago	Jueves	Chile	<b>EOF</b>			
17-ago	Jueves	Japón	IPC (YoY)	Jul	3.3%	3.3%
18-ago	Viernes	Eurozona	IPC YoY	Jul F	5.3%	5.3%
18-ago	Viernes	Chile	<b>PIB YoY</b>	2Q	-1.4%	-0.6%

Paridades								
	11-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	102.9	102.0	101.6	101.1	0.9	1.0	(0.6)	(2.1)
Euro (US\$/euro)	1.09	1.10	1.10	1.11	(0.6)	(0.5)	2.2	6.1
JPY (yen/US\$)	145.0	142	141	142	2.3	1.9	10.6	9.0
GBP (US\$/libra)	1.27	1.27	1.29	1.29	(0.4)	(1.1)	5.0	4.0
BRL (real/US\$)	4.90	4.88	4.73	4.78	0.5	3.6	(7.2)	(5.0)
COP (peso/US\$)	3969	4066	3916	3955	(2.4)	2.0	(18.2)	(6.1)
MXN (peso/US\$)	17.0	17.1	16.7	17.0	(0.4)	1.6	(12.8)	(14.7)
PEN (sol/US\$)	3.69	3.68	3.6	3.6	0.0	2.0	(3.2)	(4.9)
ARS (peso/US\$)	287	279.3	273.6	269.4	2.8	4.3	62.2	114.0
CLP (peso/US\$)	858	852	829	823	0.7	2.3	0.8	(3.0)

  

Tasas de Interes 10 años								
	11-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4.16	4.03	3.95	3.83	12.6	20.1	28.5	127.2
Reino Unido	4.53	4.38	4.33	4.28	14.7	21.8	85.5	246.8
Alemania	2.62	2.56	2.49	2.47	6.1	13.1	5.2	165.2
España	3.64	3.59	3.52	3.48	4.3	12.0	(2.8)	157.3
Italia	4.25	4.21	4.11	4.08	4.1	15.1	(46.2)	122.3
Francia	3.15	3.09	3.03	2.99	6.2	13.1	4.6	161.9
Japón	0.58	0.64	0.56	0.44	(6.3)	(2.0)	16.6	39.5
Brasil	10.91	10.80	10.92	10.91	10.7	9.5	(178.1)	(137.9)
México	9.06	9.01	8.86	8.79	5.1	24.5	3.6	57.9
China	2.65	2.66	2.66	2.62	(0.8)	(1.2)	(18.9)	(9.0)
Chile	5.60	5.48	5.40	5.40	12.0	28.0	11.0	(113.0)

  

Materias Primas								
	11-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	84	83	81	77	1.1	2.3	4.3	(11.3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	88	86	85	81	1.6	3.3	3.4	(13.4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	374	383	390	382	(2.4)	(4.5)	(1.7)	1.3
Hierro (US\$/Dry MT)	104	107	110	111	(2.8)	(6.1)	(6.6)	(0.8)
Oro (US\$/t oz.)	1946	1976	2000	2005	(1.5)	(3.2)	2.1	3.7

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	11-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,455	4,478	4,582	4,536	(0.5)	(2.9)	16.0	5.9
Reino Unido (UKX)	7,524	7,564	7,694	7,664	(0.5)	(2.3)	1.0	0.8
Alemania (DAX)	15,832	15,952	16,470	16,177	(0.8)	(3.7)	13.7	15.6
España (IBEX)	9,434	9,368	9,685	9,572	0.7	(2.1)	14.6	12.6
Italia (FTSE MIB)	28,275	28,586	29,500	28,855	(1.1)	(4.6)	19.3	23.7
Francia (CAC40)	7,340	7,315	7,476	7,433	0.3	(2.1)	13.4	12.2
Japón (NKY)	32,474	32,193	32,759	32,304	0.9	(2.1)	24.4	16.7
Turquía	7,714	7,401	7,067	6,688	4.2	6.9	40.0	168.9
Brasil (IBOV)	117,572	119,508	120,187	120,217	(1.6)	(3.6)	7.1	7.2
México (MEXBOL)	53,534	53,991	54,911	53,702	(0.8)	(2.3)	10.5	10.5
China (SHCOMP)	3,189	3,288	3,276	3,168	(3.0)	(3.1)	3.2	(2.8)
Chile (IPSA)	6,272	6,293	6,339	6,301	(0.3)	(1.9)	19.2	17.8
VIX Index	16	17	13	14	(8.9)	14.3	(28.1)	(22.9)