

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2021p	2022e	2023p	2024p	28-jul	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	390	379	390	384
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	76	75	80	76
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	11.25	7.25
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.5	3.1	7.6 *	3.7
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.7	2.6	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-4.1	-4.4	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.7	3.3	4.0	3.5
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.1	2.3	2.3	2.2
DX/USD	92	104	102	100	102	102
USD/EUR	1.18	1.05	1.09	1.12	1.10	1.09
JPY/USD	110	131	137	134	141	136
CLP/USD	759	873	816	830	829	828
TCR (índice)	103	111	97.0	98.3	98.0	98.0

\*A Junio 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,5%** durante la semana, **cerrando en 101,5**. El yen y la libra se apreciaron 0,8% y 0,1%, respectivamente, a ¥ 141 y \$1,29. Por su parte, el euro se depreció 0,8%, a \$1,10. En Latinoamérica se apreciaron el MXN (1,9%), el BRL (1,1%) y el COP (1,0%). En contraste, se depreciaron el ARS (1,6%), el CLP (0,8%) y el PEN (0,2%). **El CLP, al cierre de este Informe, se ubicaba en \$829.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 13 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,96%**. El precio **del cobre subió 2,1%**, mientras que el **precio del petróleo WTI aumentó 3,7%** durante la semana, cerrando en **US\$3,90 la libra y US\$ 80 el barril**. Por su lado, **las bolsas en las principales economías desarrolladas (ED) registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo en 14 puntos.
- ▶ **La Fed elevó su TPM en 25 pb.**, al rango **5.25%-5.50%**, en línea con lo esperado por el mercado. De acuerdo al comunicado, las decisiones futuras seguirán dependiendo de los datos económicos que vayan apareciendo.
- ▶ **El BCE aumentó su TPM en 25 pb. a 3,75%**, también en línea con lo esperado por el mercado.
- ▶ **El BoJ sorprendió al anunciar la flexibilización de su política de control de la curva de tasas de interés**, señalando que ofrecerá comprar bonos del gobierno japonés a 10 años a una tasa de 1,00%, manteniendo como referencia el rango de fluctuación de 50 pb en dicha tasa.
- ▶ **El FMI actualizó sus proyecciones de crecimiento del PIB de la economía mundial:** aumentó su proyección de crecimiento a 3,0% en 2023 (abril: 2,8%) y mantuvo su proyección de crecimiento del PIB 2024 en 3%. Las expectativas más positivas para 2023 se explican principalmente por el aumento en el crecimiento proyectado en las ED, que pasó de 1,3% a 1,5%. Por su parte, las EE también registran un alza en su proyección 2023, a 4% (desde 3,9%).

En **América Latina** destaca el alza en la proyección 2023, respecto de abril, en **Brasil (desde 0,9% a 2,1%)** y **México (desde 1,8% a 2,6%)**, con lo que **el crecimiento de la región mejora de 1,6% a 1,9%**.

- ▶ En **EE.UU.**, la primera estimación del PIB de 2T23 fue un alza de **2,4% t/t anualizado (1T23: 2%)**, sobre lo esperado (+1,8%). El crecimiento de 2T23 del PIB se explica por el aumento de la **inversión (5,7%)**, del **consumo del gobierno (2,6%)** y del **consumo privado (1,6%)**, que junto con la **disminución de las importaciones reales (-7,8%)**, superaron los resultados negativos de las exportaciones reales (-10,8%). **El PIB de 2T23 creció 2,6% a/a.**
- ▶ El índice de precios deflactor del gasto en consumo (PCE) continuó su tendencia a la baja en junio, alcanzando **3% a/a** (mayo: 3,8%); al excluir alimentos y energía (PCE Core) la **variación a/a se redujo a 4,1%**, luego de tres meses consecutivos de anotar **4,6%**. Por su parte, las **peticiones iniciales de desempleo la semana del 22 de julio se redujeron a 221 mil**, desde 228 mil la semana previa. La **confianza del consumidor (U. de Michigan) subió a 71,6 puntos en julio**, desde 64,4 registrado en junio.
- ▶ En la **Eurozona**, el **PMI del sector manufacturero en julio profundizó las señales de contracción**, bajando a 42,7 pts desde 43,4 pts (junio). Por su parte, el sector servicios creció a un menor ritmo respecto de julio, anotando 51,1 puntos (junio: 52).

## NACIONAL

- ▶ De acuerdo al INE, durante el **trimestre móvil terminado en junio**, la **tasa de desempleo se mantuvo en 8,5%**; en doce meses se contrajo 0,7 pp. En dicho trimestre, la fuerza de trabajo y los ocupados no registraron variación m/m, y en términos a/a crecieron 3% y 2,2%, respectivamente.
- ▶ Según la **CASEN**, la **pobreza por ingresos disminuyó a 6,5%** de la población, desde **10,7%** registrado en 2020. La **pobreza extrema también registró una disminución a nivel nacional**, ubicándose en **2%** de la población, en contraste con el **4,3%** registrado en 2020.
- ▶ La **Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre-RPM**, reveló que la **mediana de los encuestados espera una disminución de 75 pb. de la TPM en la reunión de hoy**, mientras que para septiembre y octubre prevén una disminución de la TPM en 100 pb. en cada una de ellas, alcanzando en diciembre de este año 7,75%. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 5,25% y 4,5%, respectivamente. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 3,2% y 3%, respectivamente. La mediana de la inflación m/m de julio y agosto se ubica en 0,3% y 0,1%, respectivamente.
- ▶ **Cochilco disminuyó su proyección del precio del cobre a US\$ 3,85 la libra en promedio durante 2023. Asimismo, para 2024 proyectó una disminución del precio promedio a US\$ 3,75 la libra.**

### PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	31-jul	Eurozona	PIB SA YoY	2Q A	0.4%	1.0%
Lunes	31-jul	Eurozona	Estimación de IPC YoY	Jul	5.2%	5.5%
Lunes	31-jul	México	PIB NSA YoY	2Q P	3.2%	3.7%
Lunes	31-jul	Chile	Producción manufacturera YoY	Jun	-3.5%	-1.2%
Martes	01-ago	Chile	Actividad económica (Imacec) YoY	Jun	-1.4%	-2.0%
Martes	01-ago	Eurozona	Tasa de desempleo	Jun	6.5%	6.5%
Miércoles	02-ago	China	Composite PMI de China Caixin	Jul	--	52.5
Viernes	04-ago	EE.UU.	Cambio en nóminas no agrícolas	Jul	180,000	209,000

Paridades								
	28-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	101.5	101.1	99.9	102.3	0.5	(1.3)	(1.9)	(4.5)
Euro (US\$/euro)	1.10	1.11	1.12	1.10	(0.8)	1.1	3.1	8.2
JPY (yen/US\$)	140.6	142	139	142	(0.8)	(2.6)	7.2	4.7
GBP (US\$/libra)	1.29	1.29	1.31	1.28	0.1	1.3	6.5	5.6
BRL (real/US\$)	4.73	4.78	4.79	4.87	(1.1)	(1.1)	(10.4)	(8.7)
COP (peso/US\$)	3916	3955	4072	4155	(1.0)	(6.1)	(19.3)	(10.4)
MXN (peso/US\$)	16.7	17.0	16.8	17.1	(1.9)	(2.6)	(14.5)	(17.8)
PEN (sol/US\$)	3.60	3.59	3.6	3.6	0.2	(0.8)	(5.5)	(8.3)
ARS (peso/US\$)	274	269.4	265.0	261.0	1.6	6.6	54.5	108.7
CLP (peso/US\$)	829	823	815	808	0.8	3.3	(2.6)	(8.9)

Tasas de Interes 10 años								
	28-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3.96	3.83	3.83	4.06	12.8	12.6	8.8	128.7
Reino Unido	4.32	4.28	4.44	4.65	4.2	(6.6)	65.0	245.4
Alemania	2.49	2.47	2.51	2.64	1.9	9.6	(8.3)	166.2
España	3.51	3.48	3.53	3.69	3.2	12.5	(15.3)	152.0
Italia	4.11	4.08	4.17	4.36	2.9	3.5	(60.8)	93.4
Francia	3.02	2.99	3.04	3.18	3.3	9.6	(8.2)	162.7
Japón	0.56	0.44	0.47	0.42	11.5	16.2	14.3	35.7
Brasil	10.90	10.91	10.81	10.66	(0.5)	27.2	(178.5)	(224.0)
México	8.87	8.79	8.74	8.93	7.8	20.1	(15.1)	19.6
China	2.66	2.62	2.65	2.64	4.8	2.2	(17.6)	(10.6)
Chile	5.43	5.40	5.27	5.35	3.0	14.0	5.0	(115.0)

Materias Primas								
	28-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	80	77	75	74	3.7	13.1	(0.4)	(17.1)
Petroleo Brent (US\$/barril)	84	81	80	79	3.9	10.9	(1.2)	(21.4)
Cobre BML (cUS\$/libra)	390	382	392	376	2.1	4.7	2.5	11.5
Hierro (US\$/Dry MT)	112	111	112	107	0.9	3.7	0.6	5.6
Oro (US\$/t oz.)	2001	2005	2003	1971	(0.2)	1.7	5.0	9.3

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	28-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,586	4,536	4,505	4,399	1.1	3.1	19.5	12.6
Reino Unido (UKX)	7,698	7,664	7,435	7,257	0.4	2.2	3.3	4.8
Alemania (DAX)	16,478	16,177	16,105	15,603	1.9	2.0	18.3	24.1
España (IBEX)	9,686	9,572	9,438	9,249	1.2	1.0	17.7	19.8
Italia (FTSE MIB)	29,552	28,855	28,663	27,778	2.4	4.7	24.7	34.7
Francia (CAC40)	7,492	7,433	7,375	7,112	0.8	1.2	15.7	18.2
Japón (NKY)	32,759	32,304	32,391	32,388	1.4	(1.3)	25.5	17.8
Turquía	7,067	6,688	6,438	6,187	5.7	22.7	28.3	177.9
Brasil (IBOV)	120,030	120,217	117,711	118,898	(0.2)	1.6	9.4	17.0
México (MEXBOL)	55,015	53,702	53,771	53,904	2.4	2.8	13.5	14.3
China (SHCOMP)	3,276	3,168	3,238	3,197	3.4	2.3	6.0	(0.2)
Chile (IPSA)	6,341	6,301	6,131	5,942	0.6	9.6	20.5	20.6
VIX Index	14	14	13	15	0.1	0.1	(37.2)	(39.1)