

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			2024p	Spot	
	2021p	14-jul	2023p		01-sept	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	387	372	386	376
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	78	79	85	80
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.9	2.7	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	5.0	4.4	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	1.9	0.7	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.7	2.8	3.1	2.7	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.27	4.79	5.50	5.50
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.08	5.83	10.25	7.25
Inflación Chile (%)	4.9	12.7	7.8	3.6	6.5 *	4.3
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.6	2.3	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-2.9	-4.3	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.8	3.7	4.1	4.0
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.1	2.3	2.4	2.2
DXY Index	92	104	103	103	103	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.09	1.10	1.08	1.09
JPY/USD	110	131	140	143	145	145
CLP/USD	759	873	828	862	854	852
TCR (índice)	103	111	97.0	98.0	97.7	97.7

\*A Julio 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,6%** durante la semana, **cerrando en 103,5**. El yen, la libra y el euro se apreciaron 0,7%, 0,7% y 0,4%, respectivamente, a ¥145, \$1,27 y \$1,08. En Latinoamérica se registraron movimientos mixtos. Se depreciaron el MXN (1,9%), el CLP (1,0%) y el BRL (0,9%); mientras que, el se apreció COP (1,7%). El PEN y ARS no registraron variaciones semanales. **El CLP al cierre de este Informe se ubicaba en \$854.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 9 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,15%**. Los precios **del petróleo y del cobre aumentaron 6,6% y 1,5%**, respectivamente, cerrando **en US\$ 85 el barril y US\$3,86 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron movimientos mixtos**. El indicador de volatilidad VIX bajó 2 puntos, a 13 puntos.
- ▶ **En EE. UU, en agosto la tasa de desempleo subió a 3,8% (julio: 3,5%) y se crearon 187 mil nuevos puestos de trabajo mensuales**, que se compara con una **creación corregida a la baja de julio de 157 mil empleos**; mientras que las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada bajaron a 228 mil peticiones. Por su parte, **el PMI manufacturero de agosto en su lectura final se corrigió al alza a 47,9 puntos (julio: 49 pts.)**, manteniéndose en terreno contractivo. El **índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) en julio aumentó a 3,3% a/a (junio: 3%)** y su versión subyacente (excluye alimentos y energía) aumentó a 4,2% a/a (junio: 4,1%). **El crecimiento del PIB en 2T23 se revisó a la baja a 2,1% t/t anualizado** (antes 2,4%).

- ▶ En la **Eurozona**, como primera estimación, la **variación del IPC a/a de julio aumentó 0,6% m/m**, y se mantuvo en 5,3% a/a, mientras que el IPC que excluye alimentos, energía, alcohol y tabaco disminuyó a 5,3% (junio: 5,5%). La tasa de desempleo en julio se mantuvo en 6,4%
- ▶ En **Brasil**, el **PIB 2T23 creció 0,9% t/t y 3,4% a/a, sorprendiendo positivamente al mercado; mientras que, en México, el PIB 2T23 se revisó a la baja, a un crecimiento t/t de 0,8% y 3,6% a/a.**

## NACIONAL

- ▶ **El IMACEC de julio creció 1,8% a/a (+0,3% m/m).** El crecimiento a/a del IMACEC fue explicado por el componente **Resto de bienes** (que agrupa Agricultura, Construcción y EGA), con un **aumento de 5% a/a**, impulsado por el mayor valor agregado de la generación eléctrica; también destaca el **crecimiento de las actividades de servicios (3,9% a/a)**. En tanto, Minería creció 2,9%. Los demás componentes, que incluyen Comercio, e Industria registraron caídas de 2,5% y 0,5% a/a, respectivamente.
- ▶ Durante el trimestre móvil terminado **en julio, la tasa de desempleo subió a 8,8% (junio 8,5%)**, en doce meses aumentó 0,9 pp. En dicho trimestre, la fuerza de trabajo subió 0,2% m/m (3% a/a), mientras que **el empleo cayó 0,1% m/m y creció 2% a/a**. No obstante, la tasa de desempleo ampliada (SU3) subió a 16,7% (junio: 16,3%).
- ▶ **En julio, la producción industrial a/a cayó 1,7%** (junio: -2,3%), donde el componente manufacturero y EGA retrocedieron 3,9% (junio: -5,4%) y 0,8% (junio: -0,9%), respectivamente. En cambio, la producción minera creció, 0,6% (junio: +0,6%). En tanto, **la actividad del comercio minorista (sin automóviles) cayó 8,7% a/a** (junio: -10,7%).
- ▶ **La Dipres informó que el gasto del Gobierno Central (GC) en julio disminuyó 2,9% real a/a** (1S23: +6,9%). A julio, la ejecución del gasto del Gobierno Central Presupuestario alcanzó un avance de 56,1% de la Ley Aprobada (Ene-Jul 2022: 56,7%). Por su parte, los ingresos en julio cayeron 28,0% a/a (1S23: -17,8%). Por otra parte, **el monto total de los dos Fondos Soberanos (FEES y el FRP) aumentó a fines de julio a US\$14.609 millones** (junio: US\$14.422 millones).
- ▶ 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 septiembre**, para disminuir en la subsiguiente reunión a 8,5%, cerrando el año en 7,75%. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 5,0% y 4,5%, respectivamente. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 7,90% y 5,25%, respectivamente. **La mediana de la inflación m/m de agosto y septiembre se ubica en 0,4% y 0,5% respectivamente.**
- ▶ El Ministerio de Hacienda y la Dipres publicaron los resultados de los Comités Consultivos del PIB No Minero Tendencial y del Precio de Referencia del Cobre. **De acuerdo con lo publicado, se estima una tasa de crecimiento del PIB No Minero Tendencial para 2024 de 2,3% anual y de 2,1% para el promedio 2024-2028.**
- ▶ Por su parte, el **Precio de Referencia del Cobre** para la estimación del Balance Cíclicamente Ajustado del Sector Público del año 2024 **quedó fijado en 386 US\$/lb** (moneda de 2024).

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Martes	05-sept	Chile	RPM	Sep	10%	10%
Jueves	07-sept	China	Reservas internacionales	Aug	\$3180.b	\$3204.27b
Jueves	07-sept	China	Balanza comercial	Aug	\$67.68b	\$80.60b
Jueves	07-sept	Chile	Sueldo nominal YoY	Jul	--	10.30%
Viernes	08-sept	Chile	IPC MoM	Aug	0.4%	0.4%
Viernes	08-sept	China	IPC YoY	Aug	--	-0.3%

Paridades								
	1-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	103	104.1	103.4	102.8	(0.6)	(0.1)	(0.0)	(5.7)
Euro (US\$/euro)	1.08	1.08	1.09	1.09	0.4	0.0	1.3	9.0
JPY (yen/US\$)	145	146	145	145	(0.7)	(0.1)	10.9	3.7
GBP (US\$/libra)	1.27	1.26	1.27	1.27	0.7	(0.1)	4.8	9.7
BRL (real/US\$)	4.92	4.87	4.97	4.91	0.9	(0.7)	(6.8)	(6.1)
COP (peso/US\$)	4058	4128	4131	3969	(1.7)	(0.9)	(16.4)	(9.5)
MXN (peso/US\$)	17.1	16.7	17.1	17.0	1.9	0.1	(12.5)	(15.5)
PEN (sol/US\$)	3.69	3.69	3.7	3.7	(0.0)	0.0	(3.1)	(4.6)
ARS (peso/US\$)	350	350.0	349.9	287.2	0.0	0.0	97.6	151.8
CLP (peso/US\$)	854	845	869	859	1.0	0.2	0.3	(4.7)

  

Tasas de Interés 10 años								
	1-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4.15	4.24	4.25	4.15	(8.6)	4.1	27.5	89.6
Reino Unido	4.39	4.44	4.68	4.53	(5.4)	2.7	71.5	150.8
Alemania	2.52	2.56	2.62	2.62	(4.1)	5.4	(5.1)	95.9
España	3.55	3.59	3.68	3.64	(4.4)	6.4	(11.7)	78.1
Italia	4.21	4.24	4.33	4.25	(3.3)	8.9	(50.7)	28.0
Francia	3.04	3.09	3.16	3.15	(4.6)	6.1	(6.6)	86.7
Japón	0.63	0.65	0.63	0.58	(2.7)	(1.8)	21.4	39.0
Brasil	11.16	11.09	11.23	10.91	6.8	(0.9)	(153.0)	(91.5)
México	9.28	9.25	9.33	9.06	3.6	0.3	25.9	18.7
China	2.62	2.57	2.56	2.65	5.6	4.2	(21.6)	(0.8)
Chile	5.68	5.75	5.76	5.60	(7.0)	0.0	25.0	(101.0)

  

Materias Primas								
	1-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	85	80	81	83	6.6	1.7	6.0	(1.8)
Petroleo Brent (US\$/barril)	87	85	86	88	2.6	0.0	7.5	(5.5)
Cobre BML (cUS\$/libra)	386	380	371	374	1.5	1.8	1.5	10.5
Hierro (US\$/Dry MT)	113	111	107	105	2.1	0.0	1.6	19.5
Oro (US\$/t oz.)	1973	1940	1917	1947	1.7	0.4	3.5	10.8

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	1-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,528	4,406	4,370	4,464	2.8	0.5	17.9	14.2
Reino Unido (UKX)	7,469	7,339	7,262	7,524	1.8	0.4	0.2	4.5
Alemania (DAX)	15,882	15,632	15,574	15,832	1.6	(0.4)	14.1	25.7
España (IBEX)	9,473	9,339	9,268	9,434	1.4	(0.3)	15.1	21.4
Italia (FTSE MIB)	28,696	28,208	27,762	28,275	1.7	(0.5)	21.0	34.7
Francia (CAC40)	7,320	7,230	7,164	7,340	1.2	0.0	13.1	21.3
Japón (NKY)	32,711	31,624	31,451	32,474	3.4	0.3	25.4	18.3
Turquía	8,048	7,717	7,513	7,714	4.3	1.6	46.1	156.1
Brasil (IBOV)	117,316	115,837	115,409	118,065	1.3	1.4	6.9	6.3
México (MEXBOL)	53,594	53,192	53,194	53,242	0.8	1.1	10.6	18.1
China (SHCOMP)	3,133	3,064	3,132	3,189	2.3	0.4	1.4	(1.6)
Chile (IPSA)	6,018	6,047	6,133	6,257	(0.5)	0.1	14.4	11.3
VIX Index	13	16	17	15	(14.9)	(1.7)	(38.4)	(47.8)