

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			2024p	Spot	
	2021p	2022e	2023p		18-ago	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	389	376	371	381
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	68	94	78	79	81	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	7.6	3.3	6.5 *	3.8
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.8	2.6	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.6	-4,2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.7	3.5	4.3	3.7
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.1	2.4	2.4	2.2
<i>DXY Index</i>	92	104	103	102	103	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.09	1.10	1.09	1.09
JPY/USD	110	131	139	141	145	145
CLP/USD	759	873	827	848	868	852
TCR (índice)	103	111	97.5	98.2	101.0	98.7

*A Julio 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,5%** durante la semana, **cerrando en 103,4**. El Euro y el yen se depreciaron 0,7% y 0,2%, respectivamente, a \$1,09 y ¥145; por su parte, la libra se apreció 0,3%, a \$1,27. En Latinoamérica todas las monedas se depreciaron, el ARS (21,8%), el COP (4,1%), el BRL (1,2%), el PEN (0,7%) y el MXN (0,3%). **El CLP, se depreció 1%**, y al cierre de este Informe **se ubicaba en \$868**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 10 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,25%**. Los precios **del petróleo y del cobre cayeron 2,3% y 0,8%**, respectivamente, cerrando en **US\$ 81 el barril y US\$3,71 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron caídas generalizadas**. El indicador de volatilidad VIX subió 2 puntos, a 17 puntos.
- ▶ Esta semana, en su reunión mensual de política monetaria, **el banco central de Noruega aumentó su TPM en 25 pb. a 4%**.
- ▶ **El Banco Central de China redujo la tasa de interés de su programa de facilidad de préstamos a mediano plazo (SLF por sus siglas en inglés) en 15 pb. a 2,5%**, sorprendiendo al mercado, que no esperaba cambios.
- ▶ **La Minuta de la reunión de julio de la FED** reveló que los miembros del Comité aún consideran que **la inflación presenta riesgos significativos al alza**, lo que podrían requerir nuevos aumentos de tasas de interés.
- ▶ **En EE. UU, las ventas minoristas**, excluyendo automóviles y gasolina, **sorprendieron al alza** en julio, aumentando 1% m/m, y la cifra de junio se corrigió al alza a +0,4% m/m. Por su parte, **la producción industrial** aumentó 1% m/m en julio (junio: -0,8%). En cuanto a las solicitudes

iniciales del seguro de cesantía, durante la semana pasada fueron 239 mil peticiones, **disminuyendo en 11 mil peticiones con respecto de la semana anterior.**

- ▶ **En la Eurozona, el PIB en 2T23** estuvo en línea con la estimación preliminar: 0,3% t/t y **0,6% a/a**. Así mismo, se confirmó la estimación de **inflación de julio en 5,3% a/a**.
- ▶ **En Reino Unido, la inflación de julio** disminuyó 0,4% m/m, **descendiendo la lectura a/a a 6,8%** (junio 7,9%), **La inflación subyacente se mantuvo en 6,9%**.
- ▶ En julio **la producción industrial de China creció 3,7% a/a** (junio: 4,4%). Por su parte, **las ventas minoristas (nominales) aumentaron 2,5% a/a** (junio: 3,1%), ambas cifras **por debajo de lo esperado**.
- ▶ **En Japón, el PIB en 2T23 creció 6% t/t anualizado y 2% a/a**, por sobre lo esperado. **La inflación de julio se mantuvo en 3,3% a/a**.
- ▶ En **Brasil, en junio la actividad económica creció 0,6% m/m y 2,1% a/a**. Por otra parte, en **Perú, la actividad económica cayó 0,6% a/a en junio** (mayo: -1,3%). **En Colombia, el PIB en 2T23 cayó 1,0% t/t**, con lo que a/a aumentó 0,3% (1T23: 3%). **La inflación en Argentina aumentó 6,3% m/m en julio, alcanzando 113,4% a/a**.

NACIONAL

- ▶ **En 2T23, el PIB cayó 1,1% a/a y 0,3% t/t**; la demanda interna cayó 5,6% a/a, incidida por el **consumo de los hogares, que cayó 6,1%**. **La inversión creció 1,6% a/a**, liderada por **Maquinaria y Equipos (6,6%)**. **Destaca el deterioro en términos reales del sector externo**, en donde las exportaciones de bienes y servicios cayeron 1,2% a/a, mientras que las importaciones de bienes y servicios cayeron 13,2% a/a.
- ▶ Por sectores de actividad, **lideran la contracción a/a los sectores Comercio (-5,2%), Transporte (-4,3%), Manufactura (-2%) y Construcción (-1,9%)**. En contraste, **el Sector de Electricidad, Gas y Agua (EGA)**, sorprendió positivamente, **con un crecimiento de 9,3% a/a**. Los sectores de **servicios**, con excepción de Restaurante y hoteles, y Transporte, registraron crecimiento a/a, resultando los más positivos Servicios de Vivienda e Inmobiliarios (2,4%) y Servicios Empresariales (1,7%).
- ▶ **Con respecto al saldo en la cuenta corriente de la balanza de pagos, 2T23 registró un déficit de \$2.754 millones, el que, acumulado a un año móvil, corresponde al 4,5% del PIB**. El resultado se explicó principalmente por las rentas devengadas de la inversión extranjera en Chile y el déficit de la balanza comercial de servicios, que fue en parte compensado por el superávit de la balanza comercial de bienes.
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) post-RPM**, reveló que la mediana de los encuestados **espera una disminución de 75 pb. de la TPM en septiembre, para cerrar el año en 7,75%**. A 12 y 24 meses, esperan que la TPM se ubique en 5% y 4,5%, respectivamente. **Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 3,4% y 3%**, respectivamente. La mediana de la inflación m/m de agosto y septiembre se ubica en 0,3% y 0,4%, respectivamente.

Paridades								
	18-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	103.4	102.8	102.0	101.6	0.5	1.5	(0.1)	(3.8)
Euro (US\$/euro)	1.09	1.09	1.10	1.10	(0.7)	(1.1)	1.6	7.8
JPY (yen/US\$)	145.3	145	142	141	0.2	2.1	10.8	6.9
GBP (US\$/libra)	1.27	1.27	1.27	1.29	0.3	(0.7)	5.4	6.8
BRL (real/US\$)	4.97	4.91	4.88	4.73	1.2	5.1	(5.9)	(3.9)
COP (peso/US\$)	4131	3969	4066	3916	4.1	6.2	(14.9)	(5.9)
MXN (peso/US\$)	17.1	17.0	17.1	16.7	0.3	1.9	(12.5)	(15.2)
PEN (sol/US\$)	3.71	3.69	3.7	3.6	0.7	2.7	(2.5)	(3.5)
ARS (peso/US\$)	350	287.2	279.3	273.6	21.8	27.1	97.5	157.6
CLP (peso/US\$)	868	859	852	829	1.0	3.5	2.0	(6.6)

Tasas de Interes 10 años								
	18-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4.25	4.15	4.03	3.95	10.2	29.6	38.0	137.2
Reino Unido	4.68	4.53	4.38	4.33	14.8	36.6	100.3	236.5
Alemania	2.62	2.62	2.56	2.49	(0.1)	13.0	5.1	152.0
España	3.68	3.64	3.59	3.52	4.2	16.2	1.4	142.5
Italia	4.33	4.25	4.21	4.11	7.6	22.7	(38.6)	99.9
Francia	3.16	3.15	3.09	3.03	1.0	14.1	5.6	148.8
Japón	0.63	0.58	0.64	0.56	5.0	3.0	21.6	43.1
Brasil	11.22	10.91	10.80	10.92	31.0	40.9	(146.6)	(93.1)
México	9.33	9.06	9.01	8.86	27.3	51.7	30.8	63.2
China	2.56	2.65	2.66	2.66	(8.7)	(9.9)	(27.6)	(6.1)
Chile	5.76	5.60	5.48	5.40	16.0	44.0	31.0	(110.0)

Materias Primas								
	18-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	81	83	83	81	(2.3)	(0.6)	1.3	(10.2)
Petroleo Brent (US\$/barril)	86	88	87	84	(3.0)	0.0	5.3	(11.0)
Cobre BML (cUS\$/libra)	371	374	383	390	(0.8)	(5.3)	(2.5)	1.9
Hierro (US\$/Dry MT)	107	105	107	110	1.4	(4.0)	(4.5)	9.0
Oro (US\$/t oz.)	1918	1947	1976	2000	(1.5)	(4.6)	0.6	4.2

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	18-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,368	4,464	4,478	4,582	(2.1)	(4.8)	13.8	2.0
Reino Unido (UKX)	7,262	7,524	7,564	7,694	(3.5)	(5.7)	(2.5)	(3.7)
Alemania (DAX)	15,574	15,832	15,952	16,470	(1.6)	(5.3)	11.9	13.7
España (IBEX)	9,268	9,434	9,368	9,685	(1.8)	(3.9)	12.6	9.9
Italia (FTSE MIB)	27,762	28,275	28,586	29,500	(1.8)	(6.4)	17.1	20.8
Francia (CAC40)	7,164	7,340	7,315	7,476	(2.4)	(4.5)	10.7	9.3
Japón (NKY)	31,451	32,474	32,193	32,759	(3.1)	(5.2)	20.5	8.7
Turquía	7,513	7,714	7,401	7,067	(2.6)	4.1	36.4	148.8
Brasil (IBOV)	115,393	118,065	119,508	120,187	(2.3)	(5.4)	5.2	1.4
México (MEXBOL)	53,273	53,242	53,991	54,911	0.1	(2.8)	9.9	9.3
China (SHCOMP)	3,132	3,189	3,288	3,276	(1.8)	(4.8)	1.4	(4.4)
Chile (IPSA)	6,077	6,257	6,293	6,339	(2.9)	(5.0)	15.5	13.7
VIX Index	17	15	17	13	17.5	27.9	(19.6)	(10.9)