

## PROYECCIONES ZAhLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	14-jun	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	424	424	438	430	418
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	79	78	78	80	77
PIB mundial (%)	3.2	3.1	3.2	-	-	-
PIB China (%)	5.2	4.7	4.2	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.5	2.4	1.9	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.4	3.0	2.9	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.29	5.38	4.38	5.50	5.00	4.00
TPM Chile (%)	10.31	5.98	4.42	6.50	5.00	4.25
Inflación Chile (%)	7.7	4.0	3.4	4.1 *	4.3	3.2
PIB Chile (%)	0.2	2.8	2.0	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PI)	-3.6	-2.9	-2.6	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.2	3.9	4.2	4.0	3.7
BTU-10 (%)	2.3	2.7	2.5	2.8	2.6	2.5
<i>DXY Index</i>	103	105	106	106	106	106
USD/EUR	1.08	1.08	1.06	1.07	1.06	1.05
JPY/USD	141	154	152	157	157	150
CLP/USD	840	928	911	929	921	904
TCR (índice)	99	103.9	100.2	103.0	101.6	99.1

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,6%** durante la semana, **cerrando en 105,6**. El euro, la libra y el yen se depreciaron 1,0%, 0,3%, y 0,3%, a US\$1,07, US\$1,27 Y JPY 157, respectivamente. En Latinoamérica, todas las monedas se depreciaron: el COP (5,7%), el MXN (0,4%), el ARS (0,4%), el BRL (0,3%) y el PEN (0,3%). **El CLP se depreció 1%**, y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$929**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 disminuyó 122 pb. a 4,2%**. El precio del **petróleo WTI subió 3,8%**, a **US\$78 el barril**, mientras que **el precio del cobre bajó 1,9%** a **US\$ 4,38 la libra** al cierre de este Informe. Por su lado, **las bolsas registraron ganancias en EE.UU. y Japón, y pérdidas en la Eurozona y Chile**. El indicador de volatilidad, VIX, aumentó un punto a 13 puntos.
- ▶ **El Banco de Japón señaló que comenzará a contraer su programa de compra de bonos en los próximos dos años**. Por esta vía intenta **revertir su política monetaria ultra expansiva** puesto que **la inflación ha superado su meta de 2% por más de 24 meses**.
- ▶ Esta semana, **el Banco Central de Perú mantuvo inesperadamente su TPM en 5,75%**, ya que se esperaba un recorte de 25 pb.
- ▶ **En su RPM de marzo, la Fed mantuvo la TPM en el rango de 5,25%-5,5%**, tal como se esperaba. En la conferencia de prensa, actualizó sus proyecciones económicas, manteniendo su proyección de crecimiento 2024 y 2025 en 2,1%, y 2%, respectivamente. Por otro lado, **aumentó su proyección de 4T24 para la inflación subyacente (PCE) a 2,8%** (marzo: 2,6%). Con respecto a la tasa de desempleo, su proyección se mantuvo en 4%, sin embargo, **aumentó**

la tasa de desempleo proyectada de largo plazo a 4,2% (FOMC marzo: 4,1%). Para 2024, la mediana de los miembros del FOMC proyecta una disminución de 25 pb. de la TPM, mientras que para 2025 proyecta una disminución de 100 pb. de la TPM.

- ▶ En EE. UU., el IPC de mayo sorprendió a la baja al mercado, anotando 3,3% a/a (abril: 3,4%). La inflación subyacente (excluye alimentos y energía) fue 0,2% m/m, con lo que la variación a/a descendió a 3,4%, (abril: 3,6%). Por su parte, la confianza de los consumidores (Universidad de Michigan) en junio disminuyó a su nivel más bajo en siete meses, a 65,6 puntos (mayo (69,1), incidido por el deterioro en la evaluación de la situación económica actual. En línea con la menor confianza, la semana del 8 de junio, las solicitudes iniciales de desempleo alcanzaron un máximo en nueve meses de 242 mil, siguiendo a una lectura de 229 mil la semana previa.
- ▶ En la Eurozona, la producción industrial en abril disminuyó 0,1% m/m (mar: +0,5%), con lo que la variación a/a fue de -3%.
- ▶ En China, la inflación a/a en junio fue 0,3% por debajo de las expectativas del mercado (Bloomberg: 0,4%).
- ▶ El PIB de Japón 1T24 se contrajo 1,8% t/t anualizado (menos de lo reportado en la primera estimación: -2%). En términos a/a, la variación del PIB fue -0,1%, con un consumo privado que cayó 1,9%.
- ▶ En Brasil, la inflación (IPC) a/a se aceleró en mayo a 3,9%, y en Colombia, la variación a/a del IPC se mantuvo en 7,2% ese mes. Por su parte, en Argentina la inflación de mayo se desaceleró a 276% a/a (abril 289%).

### NACIONAL

- ▶ La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de junio aumentó su proyección de crecimiento del PIB 2024 y 2025 a 2,6%, y 2,2%, respectivamente. La TPM disminuiría 3 veces más en lo que resta de este año, cerrando en diciembre en 4,75%. A 17 meses adelante (noviembre 2025) la TPM se ubicaría en 4,25%, para estabilizarse, en los próximos 23 y 35 meses adelante, en 4%. Respecto a la inflación, los encuestados esperan que la inflación m/m sea 0,2% en junio y 0,2% en julio. A diciembre 2024 la proyección a/a de la inflación subió a 3,9% (previo: 3,8%); en 11 meses más, la mediana de los encuestados proyecta una inflación de 3,2%, mientras que a 23 y 35 meses la inflación se estabilizaría en 3%.
- ▶ La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) pre-RPM, reveló que la mediana de los encuestados espera una disminución de la TPM en la RPM de junio de 25 pb, para luego disminuir en julio, septiembre y octubre a un ritmo de 25 pb. en cada reunión, y en diciembre la tasa rectora se ubicaría en 5,00%. A 12 y 24 meses, espera que la TPM se ubique en 4,5%. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 3%, ambas. La mediana de la expectativa de inflación m/m de junio y julio se ubica en -0,1% y 0,5%, respectivamente.
- ▶ El Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) del BC registró una baja de 22% a/a en mayo, anotando 37,4 puntos. Durante mayo 2024, IPEC cayó a 28,1 pp. (abril: 30) debido a un deterioro en las expectativas económicas del país en 12 meses, a lo que se suma la menor estabilidad país para los próximos cinco años, y una expectativa de precios al alza.
- ▶ Las ventas de automóviles nuevos en mayo (ANAC) cayeron 8,9% a/a, alcanzando 23.337 vehículos nuevos vendidos.

Paridades	14-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	105,6	104,9	104,7	104,7	0,6	0,8	4,2	3,4
Euro (US\$/euro)	1,07	1,08	1,08	1,08	(1,0)	(1,2)	(3,1)	(2,3)
JPY (yen/US\$)	157	157	157	157	0,3	0,2	11,4	12,0
GBP (US\$/libra)	1,27	1,27	1,27	1,27	(0,3)	(0,4)	(0,4)	(0,8)
BRL (real/US\$)	5,36	5,35	5,25	5,17	0,3	3,0	10,4	11,4
COP (peso/US\$)	4157	3935	3867	3875	5,7	7,4	7,8	0,1
MXN (peso/US\$)	18,5	18,4	17,0	16,7	0,4	8,5	8,8	7,8
PEN (sol/US\$)	3,77	3,76	3,7	3,7	0,3	0,5	1,7	3,4
ARS (peso/US\$)	902	899,2	895,5	890,7	0,4	0,9	11,6	263,2
CLP (peso/US\$)	929	920	918	902	1,0	1,3	5,7	17,1

Tasas de Interes 10 años	14-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,2	4,4	4,5	4,5	(22,2)	(33,5)	33,2	49,5
Reino Unido	4,1	4,3	4,3	4,3	(21,1)	(29,6)	51,4	(33,3)
Alemania	2,4	2,6	2,7	2,6	(26,7)	(29,9)	32,9	(15,1)
España	3,3	3,3	3,4	3,3	(6,0)	(9,7)	29,5	(15,7)
Italia	3,9	4,0	4,0	3,9	(3,0)	(2,2)	22,9	(20,1)
Francia	3,1	3,1	3,1	3,1	1,9	(1,4)	55,9	9,7
Japón	0,9	1,0	1,1	1,0	(3,3)	(12,4)	32,7	51,4
Brasil	12,0	12,1	11,9	11,8	(8,4)	11,7	163,5	78,6
México	10,1	9,7	9,8	9,7	40,3	34,0	120,7	136,3
Chile	5,96	5,99	6,10	6,00	(3,0)	(23,0)	51,0	76,0

Materias Primas	14-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	78	76	77	78	3,8	0,6	9,4	11,0
Petroleo Brent (US\$/barril)	82	78	80	80	4,3	0,6	5,2	9,5
Cobre BML (cUS\$/libra)	438	446	453	465	(1,9)	(3,6)	13,9	13,9
Hierro (US\$/Dry MT)	101	104	108	111	(2,5)	(6,2)	(23,0)	(6,6)
Oro (US\$/t oz.)	2342	2325	2346	2357	0,7	(1,1)	10,0	12,5

Retornos Accionarios (% Moneda Local)	14-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.422	5.347	5.278	5.305	1,4	3,6	13,7	22,5
Reino Unido (UKX)	8.154	8.245	8.275	8.318	(1,1)	(0,9)	5,4	6,9
Alemania (DAX)	18.020	18.557	18.498	18.693	(2,9)	(2,6)	7,6	10,6
España (IBEX)	10.998	11.405	11.322	11.246	(3,6)	(3,0)	8,9	16,6
Italia (FTSE MIB)	32.668	34.660	34.492	34.491	(5,7)	(5,2)	7,6	17,8
Francia (CAC40)	7.498	8.002	7.993	8.095	(6,3)	(6,0)	(0,6)	2,8
Japón (NKY)	38.815	38.684	38.488	38.646	0,3	2,0	16,0	15,9
Turquía	10.471	10.139	10.400	10.677	3,3	(0,1)	40,2	90,5
Brasil (IBOV)	119.915	120.767	122.098	124.306	(0,7)	(2,3)	(10,6)	0,6
México (MEXBOL)	52.113	52.977	55.179	55.413	(1,6)	(5,9)	(9,2)	(5,8)
China (SHCOMP)	3.033	3.051	3.087	3.089	(0,6)	(1,9)	1,9	(6,8)
Chile (IPSA)	6.491	6.638	6.633	6.776	(2,2)	(2,2)	4,7	13,0
VIX Index	13	12	13	12	5,2	(11,1)	3,3	(11,3)