

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2024	2025p	2026p	8-ago	dic-25	dic-26
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	415	431	430	437	428	430
Precio del petróleo (US\$/bll.)	76	66	65	64	65	64
PIB mundial (%)	3.3	2.9	2.9	-	-	-
PIB China (%)	5.0	4.7	4.0	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.8	1.6	1.8	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.3	2.9	2.7	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	4.4	3.6	4.50	4.00	3.25
TPM Chile (%)	6.0	4.8	4.1	4.75	4.50	4.00
Inflación Chile (%)	4.3	4.4	2.7	4.3*	3.8	2.9
PIB Chile (%)	2.6	2.4	2.1	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-1.5	-2.4	-2.8	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.2	4.3	4.1	4.3	4.1	4.2
BTU-10 (%)	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4	2.5
DXY Index	104	102	98	98	98	99
USD/EUR	1.08	1.13	1.17	1.17	1.17	1.16
JPY/USD	151	148	148	148	149	147
CLP/USD	944	959	958	967	961	957
TCR (índice)	106	105	104	107	106	103

\*A Julio 2025

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,9%** respecto del viernes pasado, cerrando en **98,2**. El euro y la libra se apreciaron 0,6% y 1,3%, respectivamente, a \$1,17 el euro y \$1,35 la libra. El yen se depreció 0,2%, a JPY 148. En **Latinoamérica** todas las monedas se apreciaron: el ARS (2,8%), el BRL (2%), el COP (1,9%), el PEN (1,7%) y el MXN (1,6%). El **CLP se apreció 0,2% respecto del viernes pasado** y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$967**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió a 4,3%**. El **precio del petróleo WTI bajó 5,1%, a US\$64 el barril**. Por el contrario, el **precio del cobre (LME) subió 1%, a US\$4,37 la libra**. La mayoría de los **mercados bursátiles de las ED mostraron resultados positivos**. El indicador de volatilidad VIX bajó 5 pts. a 15.
- ▶ Esta semana los bancos centrales de **México y Reino Unido disminuyeron su TPM en 25 pb. a 7,75% y 4%**, respectivamente.
- ▶ **Trump anunció que impondrá un arancel de 100% a las importaciones de chips**, salvo para empresas que trasladen su producción a EE.UU. Por otro lado, **augmentó los aranceles para India a 50%** en represalia por comprar petróleo ruso, mientras que **en Brasil entró en vigor el arancel de 50%** impuesto por la situación judicial del ex presidente Bolsonaro.
- ▶ **El índice de precios de los alimentos de la FAO en julio aumentó 1,6 % m/m (+7,6% a/a)**, explicado por **aumentos m/m en los precios de los aceites vegetales (7,1%) y la carne (1,2%)**, que no alcanzaron a ser compensados por las bajas en los índices de precios de los cereales (-0,8%), el azúcar (-0,2%) y los productos lácteos (-0,1%).

- ▶ El déficit comercial de bienes de EEUU se redujo en junio, a US\$ 85,9 mil millones (mayo: US\$ 97,3 mil millones). Las importaciones cayeron 4,5% m/m (mayo: -0,1%) y las exportaciones cayeron 0,7% m/m (mayo: -5,9%).
- ▶ Por su parte, el ISM de servicios se desaceleró en julio: 50,1 puntos (junio: 50,8), decepcionando al mercado que esperaba un alza. Las peticiones iniciales de subsidio de desempleo aumentaron en la semana del 2 de agosto, a 226 mil.
- ▶ En la Eurozona, las ventas minoristas de junio crecieron 0,3% m/m (mayo: -0,3%). En julio, el PMI de servicios aumentó a 51 puntos (junio: 50,5 pts), y el PMI manufacturero aumentó a 49,8 puntos (junio: 49,5), continuando su lenta tendencia al alza del año.
- ▶ En China, el superávit comercial mensual bajó a US\$ 98,2 billones en julio (junio: US\$ 114,8 bn). Las exportaciones crecieron 7,2% a/a (junio: 5,8%) y las importaciones crecieron 4,1% a/a (junio: +1,1% a/a). Las reservas internacionales bajaron US\$25 billones en julio, alcanzando \$3,29 tn.
- ▶ En Argentina, la producción industrial de junio registró un crecimiento de 9,3% a/a (mayo: 6%). La inflación en México se desaceleró a 3,5% en julio desde 4,3% registrado en junio.

#### NACIONAL

- ▶ El BC reinició el programa de acumulación de reservas internacionales, con el que espera acumular alrededor de US\$18.500 millones, con compras diarias de hasta US\$25 millones durante 3 años.
- ▶ El IPC de julio aumentó 0,9% m/m (4,3% a/a). La variación m/m del IPC sin alimentos y energía (SAE) y del IPC sin volátiles fue 0,6%, en ambos casos. Por su parte, la división de Alimentos aumentó 0,9%, y Energía creció 3,2% m/m.
- ▶ En junio, el Índice Nominal de Remuneraciones (IR) registró un alza de 7,5% a/a (mayo: 8,1%). El Índice Real de Remuneraciones aumentó 3,2% a/a (mayo: 3,5%).
- ▶ El saldo de la balanza comercial en julio disminuyó a US\$-62 millones (julio 2024: US\$ +1.109). El valor de las exportaciones de bienes totales cayó 0,4% a/a, debido a la disminución de las exportaciones industriales (-3,8%), que no fueron compensadas por el aumento de las exportaciones mineras (+0,7%) y las agrícolas (+12,8%). A su vez, el valor de las importaciones de bienes totales subió 16,1% a/a, por aumentos en las importaciones de bienes de consumo (14,6%), bienes intermedios (9%) y bienes de capital (33,8%).
- ▶ La venta de automóviles nuevos en julio (ANAC) creció 7,3% a/a, alcanzando 26.909 unidades.
- ▶ La confianza empresarial (IMCE) en julio aumentó a 45,8 (junio: 44); y la confianza de los consumidores (IPEC) en julio aumentó marginalmente m/m, a 35,2 pts. (junio: 35 pts.).

### Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Viernes pm	8-ago	China	CPI YoY	Jul	-0.1%	0.1%
Martes	12-ago	Brasil	IBGE Inflation IPCA YoY	Jul	5.3%	5.4%
Miércoles	12-ago	EE.UU.	CPI YoY	Jul	2.8%	2.7%
Miércoles	13-ago	Argentina	Greater Buenos Aires CPI YoY	Jul	--	40.6%
Jueves	14-ago	Eurozona	GDP SA QoQ	2Q S	0.1%	0.1%
Jueves	14-ago	China	Retail Sales YoY	Jul	4.6%	4.8%
Jueves	14-ago	China	Industrial Production YoY	Jul	6.0%	6.8%
Viernes	15-ago	EE.UU.	Retail Sales Control Group	Jul	0.4%	0.5%
Viernes	15-ago	EE.UU.	Manufacturing (SIC) Production	Jul	0.0%	0.1%
Viernes	15-ago	EE.UU.	U. of Mich. Sentiment	Aug P	62.1	61.7

### Paridades

	8-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	98,2	99,1	97,6	98,5	(0,9)	(1,8)	(9,5)	(4,8)
Euro (US\$/euro)	1,17	1,16	1,17	1,16	0,6	2,1	12,6	6,7
JPY (yen/US\$)	148	147	148	149	0,2	(2,1)	(6,1)	0,3
GBP (US\$/libra)	1,35	1,33	1,34	1,34	1,3	1,9	7,5	5,5
BRL (real/US\$)	5,43	5,54	5,56	5,58	(2,0)	(3,0)	(12,1)	(2,1)
COP (peso/US\$)	4050	4127	4140	4016	(1,9)	(3,2)	(8,1)	(0,6)
MXN (peso/US\$)	18,6	18,9	18,5	18,7	(1,6)	(1,7)	(10,9)	(1,7)
PEN (sol/US\$)	3,52	3,58	3,5	3,6	(1,7)	(1,9)	(5,8)	(5,4)
ARS (peso/US\$)	1325	1364,0	1280,3	1285,2	(2,8)	(3,3)	28,6	41,6
CLP (peso/US\$)	967	969	964	965	(0,2)	(0,6)	(2,8)	3,3

### Tasas de Interes 10 años

	8-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2025(pb.)	Variacion Anual(pb.)
EE.UU.	4,3	4,2	4,4	4,4	6,5	(9,3)	(28,8)	29,3
Reino Unido	4,6	4,5	4,6	4,7	7,3	3,2	3,3	62,3
Alemania	2,7	2,7	2,7	2,7	1,1	(0,5)	32,3	42,2
España	3,3	3,3	3,3	3,3	(0,6)	(1,8)	19,6	12,5
Italia	3,5	3,5	3,6	3,6	(3,3)	(2,9)	(4,3)	(21,8)
Francia	3,3	3,3	3,4	3,4	0,2	0,1	15,4	33,3
Japón	1,5	1,6	1,6	1,5	(6,7)	(6,4)	40,1	64,3
Brasil	13,8	14,0	14,2	14,1	(20,1)	(23,9)	(133,5)	204,0
México	9,2	9,3	9,5	9,5	(8,0)	(20,8)	(122,6)	(35,3)
Chile	5,6	5,6	5,6	5,6	3,0	1,0	(33,0)	(33,0)

### Materias Primas

	8-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	64	67	66	67	(5,1)	(7,8)	(10,9)	(16,2)
Petroleo Brent (US\$/barril)	68	71	69	71	(4,9)	(6,7)	(8,4)	(15,7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	437	433	444	438	1,0	0,3	10,7	11,4
Hierro (US\$/Dry MT)	97	96	98	96	1,0	1,1	1,5	2,5
Oro (US\$/t oz.)	3459	3400	3393	3414	1,7	3,3	25,0	34,8

### Retornos Accionarios (% Moneda Local)

	8-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2025 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	6.393	6.238	6.389	6.297	2,5	0,8	8,7	20,2
Reino Unido (UKX)	9.096	9.069	9.120	8.992	0,3	(0,4)	11,3	11,7
Alemania (DAX)	24.163	23.426	24.218	24.290	3,1	0,4	21,4	36,7
España (IBEX)	14.825	14.127	14.237	13.989	4,9	3,0	27,9	40,4
Italia (FTSE MIB)	41.624	39.943	40.726	40.312	4,2	1,6	21,8	31,1
Francia (CAC40)	7.743	7.546	7.835	7.823	2,6	(0,4)	4,9	6,8
Japón (NKY)	41.820	40.800	41.456	39.819	2,5	1,8	4,8	20,1
Turquia	10.973	10.747	10.643	10.366	2,1	2,1	11,6	8,7
Brasil (IBOV)	135.978	132.437	133.524	133.382	2,7	2,2	13,0	5,7
México (MEXBOL)	58.237	56.900	57.323	56.273	2,3	1,5	17,6	10,1
China (SHCOMP)	3.635	3.560	3.594	3.534	2,1	1,7	8,5	26,7
Chile (IPSA)	8.481	8.161	8.222	8.185	3,9	3,6	26,4	34,8
VIX Index	15	20	15	16	(24,8)	(8,3)	(11,6)	(35,6)