

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2021p	2022e	2023p	2024p	14-jul	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	392	388	392	390
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	76	79	75	78
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.7	2.7	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	5.2	4.6	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	1.2	0.6	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.7	2.8	3.0	2.7	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.27	4.06	5.25	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	2.7	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.8	-4.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.6	3.3	3.8	3.5
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.1	2.3	2.2	2.2
DXY Index	92	104	101	100	100	100
USD/EUR	1.18	1.05	1.10	1.13	1.12	1.12
JPY/USD	110	131	137	143	138	138
CLP/USD	759	873	812	816	814	824
TCR (índice)	103	111	97	98	97	98

*A Junio 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 2,3%** durante la semana, **cerrando en 99,9**. El euro, el yen y la libra se apreciaron 2,4%, 2,4% y 2%, respectivamente, a \$1,12, ¥ 138 y \$1,31, en ese mismo orden. En Latinoamérica se apreciaron el MXN (2,4%), el PEN (2,3%), el COP (2,0%) y el BRL (1,6%). En contraste, se depreciaron el ARS (1,6%) y el CLP (0,7%). **El CLP, al cierre de este Informe, se ubicaba en \$814.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 24 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **3,82%**. El precio del cobre subió **4,2%**, mientras que el precio del petróleo WTI aumentó **2,0%** durante la semana, cerrando en **US\$3,92 la libra y US\$ 75 el barril**. Por su lado, **las bolsas en las principales economías desarrolladas (ED) registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX bajó 2 pts., en la semana, situándose en 13 puntos.
- ▶ El Banco Central de Canadá aumentó su TPM en **25 pb.**, a **5%**; y el Banco Central de Perú mantuvo su TPM en **7,75%**, por sexto mes consecutivo.
- ▶ En EE. UU, la inflación **a/a en junio (IPC), se desaceleró a 3%** (mayo: 4%) y su versión subyacente (excluye alimentos y energía) disminuyó a 4,8% (mayo: 5,3%). **Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada se redujeron a 237 mil**. La confianza de los consumidores en julio, medida por la U.de Michigan, aumentó a **72,6** (junio: 64,4), sobre lo esperado por el mercado.
- ▶ En la Eurozona, la producción industrial en mayo aumentó **0,2% m/m** (abril: 1%).

- ▶ **En China, la inflación de junio se redujo a 0% a/a** (mayo: 0,2%). La balanza comercial en junio registró un **superávit de US\$ \$70.62 billones**, donde **las exportaciones cayeron 12,4% a/a** (mayo: -7,5%), **y las importaciones se redujeron 6,8% a/a** (mayo: -4,5%).
- ▶ **La inflación a/a en Brasil y Colombia bajó en junio, a 3,2% y 12,1%** (mayo: 3,9% y 12,4%), respectivamente. En **Argentina, en junio el IPC a/a aumentó a 115,6%** (mayo: 114,2%).

NACIONAL

- ▶ La EEE de julio reveló que **la mediana de los encuestados espera que la TPM disminuya a 10,50% en julio y que vuelva a caer 100 pb. más en la reunión de septiembre. Se espera que la TPM se ubique en 8% en diciembre del presente año.** Para 2024, se prevé que la TPM continúe bajando, ubicándose en 4,50% en diciembre de dicho año. Las proyecciones de inflación m/m son de 0,2% en julio y 0,2% en agosto. **A diciembre 2023 y 2024, la inflación a/a se ubicaría en 4,2% y 3%, respectivamente.** En materia de actividad, se mantuvo la proyección del mes anterior: una caída del PIB de 0,5% en 2023 y un aumento de 2% en 2024.
- ▶ **La Dipres dio a conocer su Informe de Finanzas Públicas (IFP) correspondiente a 2T23. Los ingresos fiscales caerían este año, 10,9% real,** debido, principalmente, a los resultados, menores que los proyectados en 1T23, de la Operación Renta 2023. En lo que respecta **al gasto fiscal, se proyecta un crecimiento real de 0,7% respecto de la ejecución 2022.** De esta forma, **para 2023 proyecta un déficit fiscal efectivo equivalente a 1,9% del PIB,** (0,3 pp. del PIB mayor a lo estimado en 1T23). A su vez, el **déficit estructural se proyecta en 2,1% del PIB. La deuda pública bruta se proyecta en 38,1% del PIB al cierre de este año. Para 2024 el ingreso fiscal aumentaría 5,3% real, y los gastos comprometidos aumentarían 3,1%, dando como resultado un déficit fiscal efectivo de 1,4% del PIB, con un nivel de deuda pública que alcanzaría 40,9% del PIB.**
- ▶ Con respecto a los supuestos macroeconómicos, **el IFP proyecta que el PIB no minero se contraiga 0,5% este año.** En materia de inflación y tipo de cambio, se espera que **el IPC en 2023 promedie 7,8%, y que el TCN promedio sea de \$811. Para 2024, proyecta un crecimiento del PIB de 2,5%, una inflación promedio de 3,5% y un TCN promedio de \$821.** Con respecto al precio de las materias primas, el IFP proyecta **para 2023 y 2024 un precio promedio del cobre de US\$3,85 y US\$3,81 la libra,** respectivamente; **para el petróleo WTI la proyección es de US\$76 y US\$ 78 el barril,** promedio para 2023 y 2024, respectivamente.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Sábado	15-jul	Perú	Actividad económica YoY	May	--	0.3%
Domingo	16-jul	China	PIB YoY	2Q	7.1%	4.5%
Domingo	16-jul	China	Producción industrial YTD YoY	Jun	3.5%	3.6%
Domingo	16-jul	China	Ventas al por menor YoY	Jun	3.3%	12.7%
Martes	18-jul	EE.UU.	Ventas al por menor sin autos MoM	Jun	0.3%	0.1%
Martes	18-jul	EE.UU.	Producción industrial MoM	Jun	0.1%	-0.2%
Miércoles	19-jul	EE.UU.	Viviendas nuevas MoM	Jun	-9.9%	21.7%
Miércoles	19-jul	EE.UU.	Permisos de construcción MoM	Jun	0.2%	5.2%
Jueves	20-jul	EE.UU.	Ventas de viviendas MoM	Jun	-2.0%	0.2%

Paridades								
	14-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	99.9	102.3	102.9	102.9	(2.3)	(2.9)	(3.5)	(7.9)
Euro (US\$/euro)	1.12	1.10	1.09	1.09	2.4	3.0	4.9	12.1
JPY (yen/US\$)	138.9	142	144	144	(2.4)	(3.8)	5.9	(0.1)
GBP (US\$/libra)	1.31	1.28	1.27	1.27	2.0	3.1	8.4	10.8
BRL (real/US\$)	4.79	4.87	4.79	4.78	(1.6)	0.2	(9.2)	(11.6)
COP (peso/US\$)	4072	4155	4172	4187	(2.0)	(2.4)	(16.1)	(9.4)
MXN (peso/US\$)	16.7	17.1	17.1	17.2	(2.4)	(2.3)	(14.2)	(19.5)
PEN (sol/US\$)	3.56	3.64	3.6	3.6	(2.3)	(1.9)	(6.5)	(8.9)
ARS (peso/US\$)	265	261.0	256.7	253.0	1.6	3.2	49.6	107.1
CLP (peso/US\$)	814	808	802	807	0.7	1.5	(4.4)	(22.4)

Tasas de Interes 10 años								
	14-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3.82	4.06	3.84	3.73	(24.3)	(1.8)	(5.6)	85.9
Reino Unido	4.44	4.65	4.39	4.32	(20.6)	5.6	77.2	234.3
Alemania	2.51	2.64	2.39	2.35	(12.5)	12.0	(5.9)	133.4
España	3.53	3.69	3.39	3.31	(15.4)	14.8	(13.0)	119.7
Italia	4.17	4.36	4.07	3.98	(18.5)	9.9	(54.4)	92.1
Francia	3.04	3.18	2.93	2.88	(14.7)	10.8	(7.0)	125.7
Japón	0.47	0.42	0.39	0.36	5.3	8.0	6.1	24.4
Brasil	10.79	10.66	10.63	10.97	13.8	16.3	(189.4)	(255.4)
México	8.73	8.93	8.67	8.61	(19.5)	6.4	(28.8)	(29.7)
China	2.65	2.64	2.64	2.67	0.4	0.6	(19.2)	(14.3)
Chile	5.27	5.35	5.29	5.27	(8.0)	(2.0)	(7.0)	(147.0)

Materias Primas								
	14-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	75	74	71	69	2.0	6.6	(6.1)	(21.4)
Petroleo Brent (US\$/barril)	80	79	76	74	1.4	5.2	(6.3)	(25.3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	392	376	372	385	4.2	5.4	3.1	19.9
Hierro (US\$/Dry MT)	110	107	108	107	2.6	1.5	(1.6)	12.2
Oro (US\$/t oz.)	1963	1933	1929	1930	1.6	1.7	4.8	10.7

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	14-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,504	4,399	4,450	4,348	2.4	1.2	17.3	18.8
Reino Unido (UKX)	7,435	7,257	7,532	7,462	2.4	(1.3)	(0.2)	5.6
Alemania (DAX)	16,105	15,603	16,148	15,830	3.2	(0.3)	15.7	28.6
España (IBEX)	9,438	9,249	9,593	9,266	2.0	(1.6)	14.7	20.9
Italia (FTSE MIB)	28,663	27,778	28,231	27,210	3.2	1.5	20.9	39.5
Francia (CAC40)	7,375	7,112	7,400	7,163	3.7	(0.3)	13.9	24.7
Japón (NKY)	32,391	32,388	33,189	32,782	0.0	(2.4)	24.1	21.6
Turquía	6,438	6,187	5,759	5,583	4.1	11.8	16.9	170.2
Brasil (IBOV)	117,594	118,898	118,087	118,977	(1.1)	(0.4)	7.2	22.3
México (MEXBOL)	53,762	53,904	53,526	53,342	(0.3)	0.4	10.9	15.0
China (SHCOMP)	3,238	3,197	3,202	3,198	1.3	1.1	4.8	(1.3)
Chile (IPSA)	6,112	5,942	5,787	5,680	2.9	5.6	16.2	19.0
VIX Index	13	15	14	13	(10.3)	(2.1)	(38.6)	(49.6)