

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot	
	2021p	2022e	2023p	2024p	04-ago	dic-23
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	390	379	383	384
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	76	75	83	76
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	3.9	7.6	3.9
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.5	2.4	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.9	-4.2	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	3.7	3.5	4.1	3.7
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.1	2.4	2.3	2.3
DXY Index	92	104	103	100	102	103
USD/EUR	1.18	1.05	1.09	1.12	1.10	1.09
JPY/USD	110	131	138	138	142	140
CLP/USD	759	873	826	853	851	848
TCR (Indice)	103	111	96.8	98.0	98.0	98.0

*A Junio 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,3%** durante la semana, **cerrando en 101,9**. El yen y la libra se apreciaron 0,5% y 0,7%, respectivamente, a ¥ 142 y \$1,28. Por su parte, el euro se mantuvo sin cambios en \$1,10. En Latinoamérica se depreciaron todas las monedas: el COP (3,8%), el BRL (2,9%), el MEX (2,4%), el PEN (2,4%) y el ARS (2,1%). **El CLP, se depreció 2,6%, y al cierre de este Informe se ubicaba en \$851.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 11 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,07%**. El precio **del cobre cayó 1,7%**, mientras que **el precio del petróleo WTI aumentó 2,7%** durante la semana, cerrando en **US\$3,83 la libra** y **US\$ 83 el barril**. Por su lado, **las bolsas en las principales economías desarrolladas (ED) registraron pérdidas**. El indicador de volatilidad VIX aumentó 3 puntos, a 16 puntos.
- ▶ **Fitch Ratings rebajó la calificación crediticia de EE.UU. el nivel más alto 'AAA' hasta 'AA+'.**
- ▶ **Los BC de Inglaterra y Tailandia aumentaron sus TPM en 25 pb.**, a 5,25% y 2,25%, respectivamente. En contraste, **el Banco Central de Brasil redujo su TPM en 50 pb.**, a 13,25%. Mientras que **el BC de Colombia mantuvo su TPM sin cambios, en 13,25%**.
- ▶ **En EE.UU., en julio la tasa de desempleo bajó a 3,5% y se crearon 187 mil nuevos puestos de trabajo m/m (junio: 185 mil)**, por debajo de lo esperado. **Las peticiones iniciales de desempleo la semana del 29 de julio aumentaron a 227 mil**, desde 221 mil la semana previa.
- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a en julio bajó a 5,3%** (junio: 5,5%), mientras que la inflación subyacente se mantuvo en 5,5%. En junio, **la tasa de desempleo se mantuvo en 6,4%. El PIB en 2T23 aumentó 0,3% t/t y 0,6% a/a (1T23 : 1,1% a/a)**, superando levemente las expectativas del mercado.

- ▶ **En China, el PMI de fabricación de julio aumentó a 49,3 desde 49; mientras que el PMI de servicios ese mismo mes cayó de 53,2 a 53,1.**
- ▶ **El PIB de México en 2T23 creció 0,9% t/t anualizado (1T23: 1%), con lo que la variación a/a se redujo a 3,6% a/a (1T23: 3,7%).** En Brasil, la producción industrial desaceleró su ritmo de crecimiento a/a en junio a 0,3% (mayo: 1,9%).

NACIONAL

- ▶ **El Gobierno presentó el contenido del Pacto Fiscal.** El Pacto prioriza cuatro áreas con un costo de 2,7% del PIB, distribuido en pensiones (1,2%), protección social (0,3%), salud (0,9%) y seguridad ciudadana (0,3%). Para obtener estos recursos se propone el fortalecimiento de la administración tributaria concentrada en reducir la evasión y la elusión, y la reforma del impuesto a la renta; incentivos tributarios a la inversión en capital fijo y una agenda de reformas regulatorias para reducir en al menos un tercio los trámites para la aprobación de proyectos de inversión.
- ▶ **El Presidente Boric promulgó la ley de Royalty Minero,** con el que se espera recaudar US\$450 millones para destinarlos en distintos fondos: Fondo regional para la productividad y el desarrollo; Fondo para la equidad territorial y Fondo Comunas Mineras
- ▶ **Las cifras sectoriales del INE muestran que en junio la producción industrial a/a cayó 2,7%,** debido a la incidencia negativa de los tres sectores que lo componen: la producción manufacturera bajó 5,2%, la producción minera cayó 0,4% y el Sector EGA se contrajo 0,9%. **Las ventas del comercio minorista -sin automóviles- cayeron 10,5% a/a en junio.**
- ▶ **El Imacec de junio cayó 1% a/a y subió 0,5% m/m.** La variación a/a del Imacec fue explicada por la caída de la manufactura (-1%) y del comercio (-6,1%). El resto de bienes creció 2,4% a/a, impulsado por el valor agregado de la generación eléctrica, y la minería creció 1,1%. Los servicios no presentaron variación, resultado que se explicó por la compensación del crecimiento de los servicios empresariales y personales con la caída del transporte. El IMACEC de servicios no registró variación a/a en junio, aunque en el margen se desaceleró (-0,5% m/m)
- ▶ De acuerdo a la ANAC, **las ventas de automóviles nuevos en julio alcanzaron 23.051 unidades, una disminución de 40% a/a.**
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en julio subió a 41 pts (junio: 39).** Por componentes, minería se ubica sobre el terreno neutral, con 53 pts, mientras que comercio, industria y construcción siguen bajo el terreno neutral, con 46, 40 y 24 pts., respectivamente. En tanto, **la confianza de los consumidores (IPEC) en julio aumentó respecto del mes previo, pasando a 30,2 pts. desde 29,6 pts.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Domingo	06-ago	China	Reservas internacionales	Jul	\$3203.00b	\$3193.00b
Lunes	07-ago	China	Balanza comercial	Jul	\$68.00b	\$70.62b
Martes	08-ago	Chile	CPI MoM	Jul	0.3%	-0.2%
Martes	08-ago	EE.UU.	Balanza comercial	Jun	-\$65.0b	-\$69.0b
Martes	08-ago	Colombia	IPC YoY	Jul	11.59%	12.13%
Martes	08-ago	China	IPC YoY	Jul	-0.5%	0.0%
Miércoles	09-ago	México	IPC YoY	Jul	4.79%	5.06%
Jueves	10-ago	EE.UU.	IPC YoY	Jul	3.3%	3.0%
Viernes	11-ago	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Jul	--	3.16%
Viernes	11-ago	México	Producción industrial NSA(YoY)	Jun	2.9%	3.9%
Viernes	11-ago	Brasil	Actividad económica YoY	Jun	--	2.15%
Viernes	11-ago	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Aug P	71.0	71.6

Paridades								
	4-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	101.9	101.6	101.1	99.9	0.3	0.1	(1.5)	(3.5)
Euro (US\$/euro)	1.10	1.10	1.11	1.12	(0.0)	0.2	2.9	7.5
JPY (yen/US\$)	141.9	141	142	139	0.5	(0.3)	8.2	6.7
GBP (US\$/libra)	1.28	1.29	1.29	1.31	(0.7)	(0.6)	5.6	4.9
BRL (real/US\$)	4.87	4.73	4.78	4.79	2.9	3.0	(7.8)	(6.6)
COP (peso/US\$)	4066	3916	3955	4072	3.8	4.5	(16.2)	(5.2)
MXN (peso/US\$)	17.1	16.7	17.0	16.8	2.4	2.1	(12.3)	(16.0)
PEN (sol/US\$)	3.68	3.60	3.6	3.6	2.4	2.0	(3.2)	(5.3)
ARS (peso/US\$)	279	273.6	269.4	265.0	2.1	1.5	57.7	110.6
CLP (peso/US\$)	851	829	823	815	2.6	1.4	(0.0)	(5.7)

Tasas de Interes 10 años								
	4-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4.07	3.95	3.83	3.83	11.5	10.7	19.1	137.8
Reino Unido	4.38	4.33	4.28	4.44	5.4	7.1	70.8	249.1
Alemania	2.56	2.49	2.47	2.51	7.0	7.0	(0.9)	175.9
España	3.59	3.52	3.48	3.53	7.7	7.7	(7.1)	169.1
Italia	4.21	4.11	4.08	4.17	9.8	11.0	(50.3)	127.6
Francia	3.09	3.03	2.99	3.04	6.1	6.9	(1.6)	174.0
Japón	0.64	0.56	0.44	0.47	8.6	4.3	22.9	47.1
Brasil	10.79	10.92	10.91	10.81	(13.3)	(2.1)	(189.6)	(177.8)
México	9.00	8.86	8.79	8.74	13.3	18.4	(2.5)	58.0
China	2.66	2.66	2.62	2.65	(0.5)	(0.4)	(18.1)	(7.5)
Chile	5.48	5.40	5.40	5.27	7.9	16.0	9.0	(118.0)

Materias Primas								
	4-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	83	81	77	75	2.7	1.2	3.1	(6.5)
Petroleo Brent (US\$/barril)	87	85	81	80	2.4	1.8	1.9	(9.5)
Cobre BML (cUS\$/libra)	383	390	382	392	(1.7)	(2.2)	0.7	10.5
Hierro (US\$/Dry MT)	106	110	111	112	(4.0)	(4.5)	(5.0)	5.8
Oro (US\$/t oz.)	1975	2000	2005	2003	(1.2)	(1.7)	3.6	5.4

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	4-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,494	4,582	4,536	4,505	(1.9)	(2.1)	17.1	8.2
Reino Unido (UKX)	7,564	7,694	7,664	7,435	(1.7)	(1.8)	1.5	1.6
Alemania (DAX)	15,952	16,470	16,177	16,105	(3.1)	(3.0)	14.6	16.8
España (IBEX)	9,368	9,685	9,572	9,438	(3.3)	(2.8)	13.8	14.8
Italia (FTSE MIB)	28,586	29,500	28,855	28,663	(3.1)	(3.6)	20.6	26.2
Francia (CAC40)	7,315	7,476	7,433	7,375	(2.2)	(2.4)	13.0	12.3
Japón (NKY)	32,193	32,759	32,304	32,391	(1.7)	(3.0)	23.4	15.3
Turquía	7,401	7,067	6,688	6,438	4.7	2.5	34.3	171.7
Brasil (IBOV)	119,760	120,187	120,217	117,711	(0.4)	(1.8)	9.1	13.1
México (MEXBOL)	53,919	54,911	53,702	53,771	(1.8)	(1.6)	11.3	14.9
China (SHCOMP)	3,288	3,276	3,168	3,238	0.4	(0.1)	6.4	3.1
Chile (IPSA)	6,317	6,339	6,301	6,131	(0.4)	(1.2)	20.0	22.1
VIX Index	16	13	14	13	20.9	18.2	(25.7)	(24.9)