

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	28-jun	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	423	430	430	435	427
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	80	77	81	79	76
PIB mundial (%)	3.2	3.1	3.2	-	-	-
PIB China (%)	5.2	4.9	4.2	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.5	2.3	1.9	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	3.4	3.1	2.9	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	5.3	5.4	4.4	5.50	5.00	4.00
TPM Chile (%)	10.3	6.1	4.7	5.75	5.25	4.50
Inflación Chile (%)	7.7	4.1	4.0	4.1 **	4.5 *	3.6
PIB Chile (%)	0.2	2.8	2.0	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% d	-3.6	-2.1	-2.3	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.2	3.9	4.3	4.0	3.7
BTU-10 (%)	2.3	2.8	2.6	3.1	3.0	2.4
<i>DXY Index</i>	103	105	105	106	107	104
USD/EUR	1.08	1.07	1.08	1.07	1.06	1.09
JPY/USD	141	156	156	161	160	153
CLP/USD	840	939	915	941	935	900
TCR (índice)	99	105	100	104	103	99

*A mayo 2024

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,1%** durante la semana, **cerrando en 105,9**. La libra y el yen se depreciaron 0,1% y 0,6%, a US\$1,26 Y JPY 161, respectivamente. Por su parte, el Euro se apreció 0,2%, a US\$1,07. En Latinoamérica, todas las monedas, excepto el CLP, se depreciaron: el BRL (2,8%), el MXN (1,2%), el PEN (1,1%), el ARS (0,6%) y el COP (0,2%). **El CLP se apreció 0,2%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$941**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 9 pb.** a **4,3%**. El precio del **petróleo WTI subió 0,7%**, a **US\$81 el barril**, mientras que **el precio del cobre bajó 0,9%**, a **US\$ 4,30 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, disminuyó un punto a 12 puntos.
- ▶ **El BC de República Checa** disminuyó su TPM en 50 pb. a 4,75%. También, el **Banco Central de Colombia redujo su TPM en 50 puntos base, a un 11,25%**. Por su parte, el BC de México **mantuvo sin cambios su TPM** y mencionó que el Banco tiene “espacio” para considerar más recortes en las próximas reuniones.
- ▶ **Moody’s rebajó la perspectiva de la Deuda de Colombia a negativa, manteniendo la calificación en “Baa2”**, debido al impacto del lento crecimiento económico en los ingresos públicos.

- ▶ En EE. UU, el índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) en mayo registró una variación m/m nula, con lo que la variación a/a disminuyó a 2,6% (abril: 2,7%), en línea con lo esperado por el mercado. La versión subyacente del PCE (excluye alimentos y energía) aumentó 0,1% m/m, desacelerando su variación a/a a 2,6% en mayo (abril: 2,8%). También en mayo, los órdenes de bienes de capital -excluyendo defensa y aeronaves- retrocedieron 0,6% m/m (abril: +0,3%). En junio, la confianza del consumidor (Conference Board) cayó a 100,4 puntos, desde 101,3 registrado en mayo, impulsado por la caída en la situación financiera familiar presente y futura, así como el deterioro de las expectativas de ingresos a futuro. Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana del 22 de junio disminuyeron a 233 mil solicitudes (239 mil la semana previa).

NACIONAL

- ▶ La tasa de desempleo en mayo fue 8,3%, esto es 0,2 pp. por debajo del mismo mes el año pasado, en un contexto en que la fuerza de trabajo aumentó a un menor ritmo a/a (3,1%) que el alza de las personas ocupadas (3,3%).
- ▶ De acuerdo a la Dirección del Trabajo en abril los Despidos por Necesidades de la Empresa (Artículo 161) aumentaron a 44.013 (marzo: 42,911), lo que representa un alza a/a de 18,3%, señalando un deterioro en la demanda en el mercado laboral.
- ▶ El Índice de Producción Industrial (IPI), aumentó 2,3% a/a en mayo, debido al aumento en dos de los tres sectores que lo componen. El Índice de Producción Minera (IPMin) aumentó 6,9% a/a. El Índice de Producción de EGA, en tanto, creció 4,1% a/a, debido a la mayor actividad registrada en electricidad, que se incrementó 5,5%. En contraste, el Índice de Producción Manufacturera (IPMan), presentó una caída de 2,2%.
- ▶ El Índice de Actividad del Comercio (IAC) aumentó 0,7% a/a en mayo, donde Comercio al por Menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas (división 47), aumentó 1,8% a/a.

Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo Esperado	Previo
Lunes	1-jul.	Chile	Actividad económica MoM	Mayo --	-0.3%
Lunes	1-jul.	Chile	Actividad económica YoY	Mayo --	3.5%
Lunes	1-jul.	EE.UU.	PMI de fabricación EE. UU. S&P Global	Junio 51.7	51.7
Lunes	1-jul.	EE.UU.	ISM manufacturero	Junio 49.2	48.7
Martes	2-jul.	Eurozona	Estimación de IPC YoY	Junio 2.5%	2.6%
Martes	2-jul.	Eurozona	Tasa de desempleo	Mayo 6.4%	6.4%
Martes	2-jul.	China	Composite PMI de China Caixin	Junio --	54.1
Miércoles	3-jul.	Brasil	Producción industrial MoM	Mayo --	-0.5%
Miércoles	3-jul.	EE.UU.	PMI composite EE. UU. S&P Global	Junio --	54.6
Miércoles	3-jul.	EE.UU.	Índice ISM Services	Junio 52.5	53.8
Viernes	5-jul.	EE.UU.	Cambio en nóminas no agrícolas	Junio 188000	272000

Paridades								
	28-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	105,9	105,8	105,6	104,9	0,1	1,1	4,5	2,4
Euro (US\$/euro)	1,07	1,07	1,07	1,08	0,2	(1,1)	(3,0)	(1,4)
JPY (yen/US\$)	161	160	157	157	0,6	2,5	14,0	11,1
GBP (US\$/libra)	1,26	1,26	1,27	1,27	(0,1)	(0,7)	(0,7)	0,2
BRL (real/US\$)	5,58	5,43	5,38	5,35	2,8	7,3	15,0	15,0
COP (peso/US\$)	4153	4146	4139	3935	0,2	7,3	7,7	(0,3)
MXN (peso/US\$)	18,3	18,1	18,5	18,4	1,2	7,7	8,0	7,1
PEN (sol/US\$)	3,84	3,80	3,8	3,8	1,1	2,5	3,7	5,8
ARS (peso/US\$)	912	905,7	903,2	899,2	0,6	1,9	12,7	255,7
CLP (peso/US\$)	941	943	935	920	(0,2)	2,5	7,0	17,1

Tasas de Interes 10 años								
	28-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,3	4,3	4,2	4,4	9,4	(19,7)	47,0	51,1
Reino Unido	4,2	4,1	4,1	4,3	8,9	(17,5)	63,5	(21,0)
Alemania	2,5	2,4	2,4	2,6	8,8	(15,2)	47,6	8,4
España	3,4	3,3	3,3	3,3	13,2	3,4	42,6	1,2
Italia	4,1	3,9	3,9	4,0	13,1	12,1	37,2	(2,7)
Francia	3,3	3,2	3,1	3,1	8,9	16,6	73,9	34,9
Japón	1,0	1,0	0,9	1,0	8,1	(1,0)	44,1	66,6
Brasil	12,3	12,0	12,0	12,1	33,7	40,7	192,4	142,9
México	9,8	10,0	10,2	9,7	(11,3)	3,5	90,2	115,1
Chile	6,25	6,12	5,98	5,99	13,0	6,0	80,0	97,0

Materias Primas								
	28-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	81	81	78	76	0,7	4,3	13,4	16,3
Petroleo Brent (US\$/barril)	87	87	82	78	0,1	6,8	11,7	18,6
Cobre BML (cUS\$/libra)	430	434	438	446	(0,9)	(5,4)	11,8	16,1
Hierro (US\$/Dry MT)	101	101	102	104	0,4	(6,4)	(23,2)	(7,0)
Oro (US\$/t oz.)	2335	2331	2349	2325	0,2	(1,3)	9,7	14,9

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	28-jun.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.473	5.465	5.432	5.347	0,1	4,5	14,7	24,5
Reino Unido (UKX)	8.164	8.238	8.147	8.245	(0,9)	(0,8)	5,6	9,3
Alemania (DAX)	18.235	18.164	18.002	18.557	0,4	(1,4)	8,9	14,4
España (IBEX)	10.944	11.032	10.992	11.405	(0,8)	(3,5)	8,3	15,1
Italia (FTSE MIB)	33.154	33.309	32.665	34.660	(0,5)	(3,8)	9,2	18,7
Francia (CAC40)	7.479	7.629	7.503	8.002	(2,0)	(6,3)	(0,8)	2,3
Japón (NKY)	39.583	38.596	38.815	38.684	2,6	4,0	18,3	19,1
Turquía	10.648	10.771	10.471	10.139	(1,1)	1,6	42,5	84,9
Brasil (IBOV)	123.850	121.341	119.662	120.767	2,1	0,9	(7,7)	4,6
México (MEXBOL)	52.560	52.789	52.223	52.977	(0,4)	(5,0)	(8,4)	(1,9)
China (SHCOMP)	2.967	2.998	3.033	3.051	(1,0)	(4,0)	(0,3)	(6,8)
Chile (IPSA)	6.437	6.489	6.518	6.638	(0,8)	(3,0)	3,9	12,4
VIX Index	12	13	13	12	(6,5)	(14,7)	(0,9)	(8,9)