

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	5-jul	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	424	433	445	438	430
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	80	78	83	80	77
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	4.2	4.1	4.1 **	4.6	3.7
PIB Chile (%)	0.2	2.6	2.2	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% d	-3.6	-2.1	-2.2	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.3	3.9	4.3	4.1	3.7
BTU-10 (%)	2.3	2.8	2.6	3.1	2.9	2.4
<i>DXY Index</i>	103	105	105	106	107	104
USD/EUR	1.08	1.08	1.08	1.08	1.06	1.09
JPY/USD	141	156	156	161	160	153
CLP/USD	840	939	916	937	935	901
TCR (índice)	99	105	100	104	103	99
*A mayo 2024						

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) disminuyó 0,9%** durante la semana, **cerrando en 105**. La libra y el euro se apreciaron 1,4% y 1,2%, a \$1,28 y \$1,08, respectivamente. El yen se mantuvo sin cambios en la semana, en JPY 161 por USD. En Latinoamérica, las monedas, excepto el ARS, se apreciaron: el BRL (2,4%), el COP (1,6%), el PEN (1,3%) y el MXN (1,1%); el ARS se depreció (0,5%). **El CLP se apreció 0,32%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$937**.
- ▶ Al cierre de este Informe, **la tasa de interés anual del UST-10 bajó 12 pb.**, alcanzando **4,3%**. Los **precios del petróleo WTI y del cobre subieron 2,2% y 3,5%**, respectivamente, **a US\$ 83 el barril y US\$ 4,45 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las economías desarrolladas registraron ganancias**. El indicador de volatilidad, VIX, se mantuvo en 12 puntos.
- ▶ El Banco Central de Rumania redujo su TPM en 25 pb., a 6,75%.
- ▶ **En EE.UU.**, los indicadores correspondientes al mes de junio apuntan a una **desaceleración de su economía**. Así, **el ISM del sector manufacturero cayó por tercer mes consecutivo por debajo del umbral de crecimiento (50 pts)**, al anotar **48,5 puntos**, (mayo 48,7). Por su parte, **el ISM del sector servicios decepcionó al mercado, desacelerándose a 48,8 puntos** (mayo 53,8) también señalando contracción del sector.

- ▶ **Los datos de empleo de junio y la revisión de la información de mayo muestran una debilidad mayor a la esperada.** Si bien en junio se crearon 206 mil empleos nuevos, la cifra de mayo se revisó a la baja, a 218 mil (previo: 272 mil), muy inferior a lo esperado. **La tasa de desempleo aumentó a 4,1% en junio**, su tercera alza consecutiva. y el reporte semanal de subsidios por desempleo se mantuvo en 238 mil nuevas solicitudes, manteniéndose altas comparadas con las del primer cuatrimestre del año, cuando fluctuaban en torno a 211 mil.
- ▶ En la Eurozona, el **PMI manufacturero de junio confirmó una expectativa de contracción**, al anotar una lectura final de 45,8 pts (mayo: 47,3 pts). **El PMI de servicios de junio se revisó al alza, a 52,8 pts**, aunque se mantuvo por debajo del nivel de mayo de 53,2 pts, indicando una menor expansión del sector. Por su parte, la versión preliminar de **la inflación a/a de junio bajó a 2,5%** (mayo 2,6%) %, en línea con lo esperado, y la **versión subyacente -excluye alimentos y energía- bajó a 2,7% a/a** (mayo: 2,9%). La **tasa de desempleo en marzo se mantuvo en 6,5%** por tercer mes consecutivo. Las ventas minoristas subieron 0,1% m/m en mayo (abril: -0,2%).
- ▶ En China, el **índice PMI de manufactura (NBS) de junio** no registró cambios respecto de mayo, anotando **49,5 pts**. Así mismo, el **PMI de servicios (NBS)**, señaló una **expansión más moderada, anotando 50,5 puntos** (mayo: 51,1 pts).
- ▶ En Perú, la **inflación de junio subió a 2,3%** (mayo: 2%). En Brasil, la **producción industrial de mayo cayó 0,9% m/m** (abril: -0,8%).

NACIONAL

- ▶ **El Imacec de mayo aumentó 1,1% a/a** (-0,4% m/m). El Imacec no minero creció 0,2% a/a (-0,5% m/m), explicado por el aumento de la agrupación Resto de bienes (+3,7%) – que incluye EGA, y sectores Agrícola y Construcción- y Servicios (+0,8%), que fue compensado en parte por la caída a/a de la Actividad Comercial (-2%) y la Industria (-1,4%). Por su parte, **el Imacec minero aumentó 7,6% a/a**.
- ▶ En mayo, el **Índice Real de Remuneraciones** creció 2,6% a/a, acumulando una variación de -0,1% en lo que va del año.
- ▶ La **confianza empresarial (IMCE) en junio disminuyó a 44 pts** (mayo: 45 pts), explicada por un fuerte deterioro en las expectativas del sector Minería. Al excluir Minería, el IMCE se mantuvo en 41 puntos.
- ▶ En contraste, **la confianza del consumidor (IPEC) aumentó en junio a 32 pts**, (mayo: 28 puntos). Dicho aumento no se vio reflejado en **las ventas mensuales de automóviles nuevos (ANAC)**, las que **en junio se redujeron a 22.567 unidades** (mayo: 23.337), lo que representa una caída de 0,5% a/a.

Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Domingo	07-jul	China	Reservas internacionales	Jun	\$3225.00b	\$3232.04b
Lunes	08-jul	Chile	IPC MoM	Jun	-0.0%	0.3%
Lunes	08-jul	Colombia	IPC (MoM)	Jun	0.32%	0.43%
Martes	09-jul	México	IPC (MoM)	Jun	0.29%	-0.19%
Martes	09-jul	China	IPC YoY	Jun	0.4%	0.3%
Miércoles	10-jul	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Jun	4.33%	3.93%
Jueves	11-jul	EE.UU.	IPC (MoM)	Jun	0.1%	0.0%
Jueves	11-jul	EE.UU.	IPC sin alimentos y energía MoM	Jun	0.2%	0.2%
Jueves	11-jul	China	Balanza comercial	Jun	\$85.05b	\$82.62b
Viernes	12-jul	México	Producción industrial NSA(YoY)	May	1.0%	5.1%
Viernes	12-jul	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Jul P	68,2	68,2
Viernes	12-jul	Argentina	IPC nacional YoY	Jun	274.15%	276.40%

Paridades								
	5-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	104,9	105,9	105,8	105,6	(0,9)	(0,9)	3,5	1,7
Euro (US\$/euro)	1,08	1,07	1,07	1,07	1,2	1,2	(1,8)	(0,4)
JPY (yen/US\$)	161	161	160	157	(0,0)	(0,0)	14,0	11,6
GBP (US\$/libra)	1,28	1,26	1,26	1,27	1,4	1,4	0,7	0,6
BRL (real/US\$)	5,46	5,59	5,43	5,38	(2,4)	(2,4)	12,4	11,0
COP (peso/US\$)	4087	4153	4146	4139	(1,6)	(1,6)	6,0	(2,4)
MXN (peso/US\$)	18,1	18,3	18,1	18,5	(1,1)	(1,1)	6,7	5,0
PEN (sol/US\$)	3,79	3,84	3,8	3,8	(1,3)	(1,3)	2,3	3,9
ARS (peso/US\$)	916	911,5	905,7	903,2	0,5	0,5	13,3	251,6
CLP (peso/US\$)	937	940	943	935	(0,3)	(0,3)	6,6	16,7

Tasas de Interes 10 años								
	5-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4,3	4,4	4,3	4,2	(12,0)	(12,0)	39,7	24,7
Reino Unido	4,1	4,2	4,1	4,1	(4,7)	(4,7)	58,8	(53,5)
Alemania	2,6	2,5	2,4	2,4	5,6	5,6	53,2	(7,0)
España	3,3	3,4	3,3	3,3	(7,8)	(7,8)	34,8	(36,0)
Italia	3,9	4,1	3,9	3,9	(13,7)	(13,7)	23,5	(44,3)
Francia	3,2	3,3	3,2	3,1	(8,6)	(8,6)	65,3	2,4
Japón	1,1	1,0	1,0	0,9	2,1	2,1	46,2	66,3
Brasil	11,9	12,3	12,0	12,0	(40,3)	(40,3)	156,5	109,9
México	10,0	9,9	10,0	10,2	7,1	7,1	101,9	108,0
Chile	6,22	6,25	6,12	5,98	(3,0)	(3,0)	77,0	84,0

Materias Primas								
	5-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	83	82	81	78	2,2	2,2	16,3	16,0
Petroleo Brent (US\$/barril)	89	87	87	82	2,8	2,8	14,8	18,1
Cobre BML (cUS\$/libra)	445	430	434	438	3,5	3,5	15,7	18,5
Hierro (US\$/Dry MT)	106	102	101	102	4,1	4,1	(19,5)	(2,6)
Oro (US\$/t oz.)	2397	2340	2331	2349	2,5	2,5	12,6	18,1

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	5-jul.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.567	5.460	5.465	5.432	2,0	2,0	16,7	26,2
Reino Unido (UKX)	8.204	8.164	8.238	8.147	0,5	0,5	6,1	12,7
Alemania (DAX)	18.475	18.235	18.164	18.002	1,3	1,3	10,3	19,0
España (IBEX)	11.024	10.944	11.032	10.992	0,7	0,7	9,1	18,7
Italia (FTSE MIB)	33.988	33.154	33.309	32.665	2,5	2,5	12,0	23,6
Francia (CAC40)	7.676	7.479	7.629	7.503	2,6	2,6	1,8	8,4
Japón (NKY)	40.912	39.583	38.596	38.815	3,4	3,4	22,3	24,8
Turquía	10.852	10.648	10.771	10.471	1,9	1,9	45,3	76,7
Brasil (IBOV)	126.267	123.907	121.341	119.662	1,9	1,9	(5,9)	7,5
México (MEXBOL)	52.333	52.440	52.789	52.223	(0,2)	(0,2)	(8,8)	(2,0)
China (SHCOMP)	2.950	2.967	2.998	3.033	(0,6)	(0,6)	(0,8)	(8,0)
Chile (IPSA)	6.486	6.414	6.489	6.518	1,1	1,1	4,6	12,0
VIX Index	12	12	13	13	0,3	0,3	0,2	(19,2)