

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

| | Promedio | | | Spot | | |
|--|----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| | 2023 | 2024p | 2025p | 19-jul | dic.24 | dic-25 |
| Precio del cobre (US\$cent./lb.) | 385 | 423 | 427 | 418 | 432 | 424 |
| Precio del petróleo (US\$/bll.) | 78 | 80 | 75 | 80 | 78 | 75 |
| PIB mundial (%) | 3.2 | 3.1 | 3.2 | - | - | - |
| PIB China (%) | 5.2 | 4.9 | 4.2 | - | - | - |
| PIB EE.UU. (%) | 2.5 | 2.4 | 1.9 | - | - | - |
| PIB Socios Comerciales de Chile | 3.4 | 3.1 | 2.9 | - | - | - |
| TPM EE.UU. (% Lim. superior) | 5.3 | 5.4 | 4.3 | 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 | 4.2 * | 4.5 | 3.8 |
| PIB Chile (%) | 0.2 | 2.6 | 2.1 | - | - | - |
| SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB) | -3.6 | -2.0 | -2.4 | - | - | - |
| Treasury bond 10Y (%) | 4.0 | 4.2 | 3.9 | 4.2 | 4.0 | 3.7 |
| BTU-10 (%) | 2.3 | 2.7 | 2.6 | 2.9 | 2.7 | 2.4 |
| <i>DXY Index</i> | 103 | 104 | 104 | 104 | 103 | 104 |
| USD/EUR | 1.08 | 1.09 | 1.09 | 1.09 | 1.10 | 1.08 |
| JPY/USD | 141 | 154 | 154 | 157 | 155 | 154 |
| CLP/USD | 840 | 928 | 891 | 948 | 903 | 892 |
| TCR (Índice) | 99 | 104 | 98 | 105 | 100 | 98 |
| *A junio 2024 | | | | | | |

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) aumentó 0,3%** durante la semana, **cerrando en 104**. La libra y el euro se depreciaron 0,6% y 0,2% respectivamente a \$1,29 y \$1,09, respectivamente. El Yen se apreció 0,3%, a JPY157. **En Latinoamérica, todas las monedas se depreciaron:** el COP (3,2%), el BRL (2,7%), el MXN (2,5%), el PEN (0,7%) y el ARS (0,5%). **El CLP se depreció 4,7%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$948**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 5 pb.**, manteniéndose en **4,2%** al cierre de este Informe. Los precios del petróleo **WTI** y del **cobre bajaron 2,1% y 4,7%**, respectivamente, **a US\$ 80 el barril y US\$ 4,18 la libra** al cierre de este Informe. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron pérdidas**. El indicador de volatilidad, VIX, subió 5 puntos, a 17.
- ▶ Tal como se esperaba, **el BCE dejó su política monetaria sin cambios** y dejó abierta la puerta de recorte de tipos en su próxima reunión de septiembre.
- ▶ **El FMI mantuvo su proyección de crecimiento del PIB mundial para este año**, pero para **2025 la revisó al alza**. Así, **el crecimiento para 2024 sería 3.2%, y para 2025 sería de 3.3%** (abril: 3.2%). Destaca la disminución de la proyección 2024 para EE.UU. a 2,6% (abril: 2,7%). En cambio, para **la Eurozona se revisó al alza el PIB 2024**, de 0.8% a 0.9%, al igual que en China, cuya proyección aumentó de 4.6% a 5.0%. Para 2025, se mantiene la proyección de crecimiento de EEUU y la Eurozona en 1,9%, y 1,5%, respectivamente. Mientras que **se revisó**

al alza el PIB 2025 de China en 0,4 pp., a 4,5%. América Latina, en tanto, crecería 1,9% este año y 2,7% el próximo. **El FMI advierte presiones inflacionarias por el lado de servicios.**

- ▶ **En EE.UU. en junio, la producción industrial aumentó 0.6% m/m** (mayo: 0,7%). Por su parte, **la producción manufacturera, creció 0.4% m/m** (mayo 1%). También en junio, **las ventas minoristas se mantuvieron sin cambios m/m** (mayo: 0,3%). **Las solicitudes de seguro de cesantía aumentaron a 243 mil la semana del 13 de julio** (semana previa 222 mil).
- ▶ **La inflación en Reino Unido se mantuvo en 2% a/a en junio.**
- ▶ **En la Eurozona, la producción industrial de mayo se contrajo 0,6% m/m** (abril: 0,1%).
- ▶ **China desaceleró su ritmo de crecimiento del PIB 2T24 a 4,7% a/a** (1T24: 5,3%). **En términos t/t, el alza del PIB también se desaceleró en 2T24, anotando 0,7% (1T24: 1,7%)**
- ▶ **En Japón, la inflación (IPC) en junio se mantuvo en 2,8% y/y.**
- ▶ **El PIB de Perú creció 5.0% a/a en mayo.** Destacó la expansión del sector pesca y la manufactura primaria (juntos recogen el efecto de la mayor captura de anchoveta). En tanto, **el índice de actividad económica en Brasil aumentó 1.3% m/m en mayo. La inflación en Argentina alcanzó 271,5% a/a en junio** (mayo: 276%).

NACIONAL

- ▶ De acuerdo al Ministerio de Hacienda, **el precio de la parafina bajará \$97,7 por litro**, tras primera inyección de recursos al FEPP este año, luego del acuerdo alcanzado entre el gobierno y la Central Unitaria de Trabajadores (CUT) “buscando cumplir el compromiso de que el precio del kerosene doméstico se mantenga en torno a los \$1.050 por litro”. El MH aclaró que, “respecto del FEPP, se propone una inyección de recursos por USD\$25 millones, hasta diciembre de 2024, lo que, al tratarse de un activo financiero, no afectan el patrimonio neto del Estado, por ende, no irrogan gasto fiscal.”
- ▶ Por su parte, **el precio del transporte público** (buses Red, Metro y Tren Nos) **para la tarifa de adulto aumentó en \$10**, manteniendo congeladas las tarifas de estudiantes y adultos mayores. Esta sería la segunda alza este año, luego que la tarifa aumentara en febrero.
- ▶ Según la **Encuesta de Créditos Bancarios de 2T24, publicada por el BC, la oferta de créditos bancarios no presenta cambios significativos respecto de 1T24.** Sin embargo, **la demanda por créditos de consumo se percibe más débil que en el trimestre anterior.** Además, se señala que “**se mantiene una percepción de un bajo dinamismo por parte del sector inmobiliario y construcción**”.

| Paridades | | | | | | | | |
|------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 19-jul. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2024 (%) | Variacion Anual (%) |
| DXY | 104,4 | 104,1 | 104,9 | 105,9 | 0,3 | (1,4) | 3,0 | 3,4 |
| Euro (US\$/euro) | 1,09 | 1,09 | 1,08 | 1,07 | (0,2) | 1,6 | (1,4) | (2,2) |
| JPY (yen/US\$) | 157 | 158 | 161 | 161 | (0,3) | (2,2) | 11,6 | 12,4 |
| GBP (US\$/libra) | 1,29 | 1,30 | 1,28 | 1,26 | (0,6) | 2,1 | 1,4 | 0,4 |
| BRL (real/US\$) | 5,58 | 5,43 | 5,46 | 5,59 | 2,7 | (0,3) | 14,8 | 16,3 |
| COP (peso/US\$) | 4047 | 3922 | 4087 | 4153 | 3,2 | (2,6) | 5,0 | 1,8 |
| MXN (peso/US\$) | 18,1 | 17,6 | 18,1 | 18,3 | 2,5 | (1,4) | 6,4 | 7,0 |
| PEN (sol/US\$) | 3,75 | 3,73 | 3,8 | 3,8 | 0,7 | (2,4) | 1,3 | 4,7 |
| ARS (peso/US\$) | 924 | 919,3 | 915,6 | 911,5 | 0,5 | 1,4 | 14,3 | 244,0 |
| CLP (peso/US\$) | 948 | 905 | 937 | 940 | 4,7 | 0,8 | 7,8 | 16,2 |

| Tasas de Interes 10 años | | | | | | | | |
|--------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-----------------------|
| | 19-jul. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal | Variacion Mensual | Var. Acum. 2024 (pb.) | Variacion Anual (pb.) |
| EE.UU. | 4,2 | 4,2 | 4,3 | 4,4 | 4,8 | (16,5) | 35,2 | 38,1 |
| Reino Unido | 4,1 | 4,1 | 4,1 | 4,2 | 1,4 | (4,9) | 58,6 | (15,4) |
| Alemania | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 2,5 | (2,9) | (3,3) | 44,3 | (2,3) |
| España | 3,2 | 3,3 | 3,3 | 3,4 | (1,1) | (17,0) | 25,6 | (23,8) |
| Italia | 3,8 | 3,8 | 3,9 | 4,1 | (1,4) | (29,3) | 7,9 | (33,0) |
| Francia | 3,1 | 3,2 | 3,2 | 3,3 | (1,8) | (16,3) | 57,6 | 12,1 |
| Japón | 1,0 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | (2,2) | (1,4) | 42,7 | 57,5 |
| Brasil | 12,0 | 11,7 | 11,9 | 12,3 | 35,6 | (28,9) | 167,8 | 113,7 |
| México | 9,9 | 9,8 | 10,0 | 9,9 | 13,9 | 4,5 | 99,3 | 111,7 |
| Chile | 6,10 | 6,11 | 6,22 | 6,25 | (1,0) | (15,0) | 65,0 | 77,0 |

| Materias Primas | | | | | | | | |
|------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 19-jul. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2024 (%) | Variacion Anual (%) |
| Petroleo WTI (US\$/barril) | 80 | 82 | 83 | 82 | (2,1) | (1,3) | 12,3 | 6,4 |
| Petroleo Brent (US\$/barril) | 85 | 88 | 89 | 87 | (2,6) | (1,6) | 9,9 | 7,9 |
| Cobre BML (cUS\$/libra) | 418 | 439 | 445 | 430 | (4,7) | (2,8) | 8,7 | 7,9 |
| Hierro (US\$/Dry MT) | 101 | 103 | 104 | 102 | (2,0) | (1,2) | (23,6) | (9,8) |
| Oro (US\$/t oz.) | 2401 | 2421 | 2398 | 2340 | (0,8) | 2,6 | 12,8 | 15,1 |

| Retornos Accionarios (% Moneda Local) | | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------|----------------|-----------------|-----------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|---------------------|
| | 19-jul. | 1 Semana atrás | 2 Semanas atrás | 3 Semanas atrás | Variacion semanal (%) | Variacion Mensual (%) | Var. Acum. 2024 (%) | Variacion Anual (%) |
| EE.UU. (SPX) | 5.501 | 5.615 | 5.567 | 5.460 | (2,0) | 0,7 | 15,3 | 21,3 |
| Reino Unido (UKX) | 8.156 | 8.253 | 8.204 | 8.164 | (1,2) | (0,1) | 5,5 | 6,7 |
| Alemania (DAX) | 18.172 | 18.748 | 18.475 | 18.235 | (3,1) | (0,3) | 8,5 | 12,1 |
| España (IBEX) | 11.088 | 11.251 | 11.024 | 10.944 | (1,4) | 1,3 | 9,8 | 16,5 |
| Italia (FTSE MIB) | 34.216 | 34.581 | 33.988 | 33.154 | (1,1) | 3,2 | 12,7 | 18,7 |
| Francia (CAC40) | 7.535 | 7.724 | 7.676 | 7.479 | (2,5) | 0,7 | (0,1) | 2,0 |
| Japón (NKY) | 40.064 | 41.191 | 40.912 | 39.583 | (2,7) | 1,2 | 19,7 | 23,3 |
| Turquía | 11.156 | 11.065 | 10.852 | 10.648 | 0,8 | 4,8 | 49,3 | 67,0 |
| Brasil (IBOV) | 127.993 | 128.897 | 126.267 | 123.907 | (0,7) | 3,3 | (4,6) | 8,4 |
| México (MEXBOL) | 53.442 | 54.953 | 52.333 | 52.440 | (2,7) | 1,9 | (6,9) | (0,2) |
| China (SHCOMP) | 2.982 | 2.971 | 2.950 | 2.967 | 0,4 | 0,5 | 0,2 | (5,9) |
| Chile (IPSA) | 6.574 | 6.550 | 6.484 | 6.414 | 0,4 | 2,5 | 6,1 | 4,0 |
| VIX Index | 17 | 12 | 12 | 12 | 36,8 | 37,1 | 36,9 | 21,9 |