

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	9-ago	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	409	408	399	403	410
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	77	73	77	74	71
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	5.1	4.2	5.50	4.25	4.00
TPM Chile (%)	10.3	6.0	4.7	5.75	5.00	4.50
Inflación Chile (%)	7.7	4.3	4.7	4.6 *	4.9	4.2
PIB Chile (%)	0.2	2.3	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-3.0	-3.3	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.1	3.6	3.9	3.8	3.5
BTU-10 (%)	2.3	2.7	2.4	2.6	2.5	2.4
<i>DXY Index</i>	103	104	102	103	102	101
USD/EUR	1.08	1.09	1.11	109.00	1.10	1.11
JPY/USD	141	150	144	147	146	144
CLP/USD	840	936	902	932	922	887
TCR (indice)	99	105	100	105	103	98
*A julio 2024						

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,1%** durante la semana, **cerrando en 103**. El yen y la libra se depreciaron 0,1% y 0,3%, a JPY147 y \$1,28 respectivamente. El euro se apreció 0,1%, a \$1,09. **En Latinoamérica, todas las monedas, se apreciaron** el BRL (3,7%), el MXN (1,7%), y el COP (1,4%); el PEN no se modificó(0,0%). Por su parte el ARS se depreció 0,4%. **El CLP se apreció 1,9%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$932**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 16pb.**, a **3,9%** al cierre de este Informe. El precio del petróleo **WTI subió 4,4%**, a **US\$ 77 el barril**, mientras que **el precio del cobre bajó 2%**, a **US\$ 3,99 la libra** al cierre de este Informe. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 2 puntos, a 21.
- ▶ Esta semana **los BC de Perú y de México redujeron su TPM en 25 pb.**, a **5,5% y 10,75%**, respectivamente.
- ▶ En EE.UU., los indicadores de actividad correspondientes a julio entregaron resultados mixtos. Así, mientras **el ISM del sector manufacturero cayó por cuarto mes consecutivo** por debajo del umbral de crecimiento (50 pts.), al anotar 46,8 puntos, (junio 48,5), **el ISM del sector servicios repuntó a 51,4 puntos** (junio: 48,8) señalando crecimiento en dicho sector. **El déficit de la balanza comercial de bienes y servicios de EE.UU. se redujo en junio a \$73,1 billones**, (mayo: US\$75 billones). Las exportaciones aumentaron 1,5% m/m, y las importaciones 0,6% m/m. **Las peticiones iniciales de desempleo la semana del 3 de agosto bajaron a 233 mil**, desde 250 mil la semana previa.

- ▶ **En China, la inflación a/a en julio subió a 0,5%** (junio: 0,2%). También en julio, **las reservas internacionales aumentaron en US\$34 bn.** Ese mismo mes, **las exportaciones aumentaron 7% a/a** (junio: +8,6%) **y las importaciones crecieron 7,2%** (junio: -2,3%). Así, **la balanza comercial registró un superávit mensual de US\$84,7 billones** (junio US\$99,1).
- ▶ **En Brasil y México, la inflación (IPC) a/a se aceleró nuevamente en julio, a 4,5% y 5,6%**, respectivamente, desde 4,2% y 5%, registrado en junio. En cambio, **en Colombia, la variación a/a del IPC se redujo a 6,9% en julio** (junio: 7,2%).

## NACIONAL

- ▶ **En julio, la inflación m/m fue 0,7%**, sorprendiendo al alza al mercado; en términos **a/a aumentó a 4,6%**. En tanto, la inflación subyacente, medida por el **IPC SAE** -que excluye alimentos y energía- **también aumentó 0,7% m/m**, impulsada principalmente por las alzas m/m en Transporte aéreo (13,5%), Seguros (4,3%) y Gasto Común (2,9%), entre otros. **El IPC sin volátiles aumentó 0,5% m/m.**
- ▶ El saldo de la **balanza comercial en julio se redujo a US\$1.295** (junio: US\$1.990 millones). El **valor de las exportaciones totales aumentó 16,2% a/a**, debido al aumento en todos los sectores: las exportaciones mineras subieron 21,1%, las agrícolas aumentaron 12,9% y las industriales crecieron 10,2%. A su vez, **las importaciones totales subieron 6,8% a/a**, por aumentos en las importaciones de bienes de consumo (7,1%) y de bienes intermedios (10,9%). Por su parte, las importaciones de bienes de capital cayeron 0,2% a/a.
- ▶ **En julio, el Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) subió a 35 puntos** (junio: 33 puntos). En términos a/a, el IALI cayó **18%**. **En junio, en términos a/a, el Índice Real de Remuneraciones creció 2,5%** (mayo: 2,6%), mientras que el IR nominal creció 6,8%.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en julio recuperó lo perdido el mes previo, anotando 45 pts** (junio: 43,8 pts). Destaca la tercera alza consecutiva del sector construcción, que si bien se mantiene en la zona pesimista, alcanzó 28 pts., tras un mínimo de 22 pts. registrados en abril.
- ▶ Por el contrario, **la confianza del consumidor (IPEC) cayó en julio a 28 pts**, (junio: 30 puntos). Dicha caída no se vio reflejada en **las ventas mensuales de automóviles nuevos, las que ese mes aumentaron a 25.087 unidades** (junio: 22.567 unidades), equivalentes a **8,8% a/a.**

### Próximos Indicadores

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Miércoles	14-ago	Eurozona	PIB SA YoY	2Q P	0.6%	0.6%
Miércoles	14-ago	EEUU	IPC (MoM)	Jul	0.2%	-0.1%
Miércoles	14-ago	Argentina	IPC nacional YoY	Jul	--	271.5%
Miércoles	14-ago	China	Producción industrial YTD YoY	Jul	5.9%	6.0%
Miércoles	14-ago	China	Ventas al por menor YoY	Jul	2.6%	2.0%
Jueves	15-ago	EEUU	Ventas al por menor sin autos ni ga:	Jul	0.2%	0.8%
Jueves	15-ago	EEUU	Producción de fábricas (SIC)	Jul	-0.2%	0.4%
Jueves	15-ago	Perú	Actividad económica YoY	Jun	1.8%	5.0%
Jueves	15-ago	Colombia	PIB NSA YoY	2Q	3.1%	0.7%
Viernes	16-ago	Brasil	Actividad económica YoY	Jun	--	1.3%
Viernes	16-ago	EEUU	Percepción de la U. de Michigan	Ago p	66.5	66.4

Paridades								
	9-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
DXY	103,1	103,2	104,3	104,4	(0,1)	(0,9)	1,8	0,6
Euro (US\$/euro)	1,09	1,09	1,09	1,09	0,1	0,9	(1,1)	(0,6)
JPY (yen/US\$)	147	147	154	157	0,1	(2,2)	4,0	1,3
GBP (US\$/libra)	1,28	1,28	1,29	1,29	(0,3)	(0,8)	0,2	0,7
BRL (real/US\$)	5,51	5,73	5,66	5,60	(3,7)	(2,4)	13,5	12,7
COP (peso/US\$)	4072	4132	4024	4038	(1,4)	0,2	5,6	3,0
MXN (peso/US\$)	18,8	19,2	18,5	18,0	(1,7)	1,2	11,0	10,0
PEN (sol/US\$)	3,74	3,74	3,7	3,8	(0,0)	0,2	0,9	2,0
ARS (peso/US\$)	937	933,3	929,0	924,4	0,4	0,6	15,9	227,3
CLP (peso/US\$)	932	951	952	947	(1,9)	(1,0)	6,1	10,2

  

Tasas de Interes 10 años								
	9-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal	Variación Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3,9	3,8	4,2	4,2	15,7	(8,2)	6,8	(15,8)
Reino Unido	3,9	3,8	4,1	4,1	11,7	(2,5)	40,8	(41,9)
Alemania	2,2	2,2	2,4	2,5	5,1	(7,9)	20,1	(30,3)
España	3,1	3,1	3,2	3,2	2,3	(3,1)	9,2	(45,8)
Italia	3,6	3,6	3,8	3,8	1,2	(0,7)	(5,7)	(50,3)
Francia	3,0	3,0	3,1	3,1	0,4	(4,2)	41,2	(8,7)
Japón	0,8	0,9	1,1	1,0	(9,8)	(20,6)	23,6	26,5
Brasil	11,6	11,8	12,1	12,1	(18,4)	(29,9)	121,5	70,6
México	9,4	9,7	9,9	10,0	(24,8)	(35,3)	47,4	40,5
Chile	5,90	5,99	6,04	6,10	(9,0)	(20,0)	45,0	41,0

  

Materias Primas								
	9-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	77	74	77	80	4,4	(1,5)	7,1	(7,3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	82	78	81	85	4,3	0,1	5,2	(7,5)
Cobre BML (cUS\$/libra)	399	407	409	418	(2,0)	(2,4)	3,8	4,4
Hierro (US\$/Dry MT)	94	100	97	100	(5,2)	(1,1)	(28,4)	(9,5)
Oro (US\$/t oz.)	2468	2470	2428	2447	(0,1)	(0,2)	14,3	19,8

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	9-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.332	5.347	5.459	5.505	(0,3)	(3,4)	11,8	19,3
Reino Unido (UKX)	8.168	8.175	8.286	8.156	(0,1)	(2,4)	5,6	7,2
Alemania (DAX)	17.723	17.661	18.418	18.172	0,3	(4,2)	5,8	10,8
España (IBEX)	10.639	10.673	11.166	11.088	(0,3)	(3,9)	5,3	12,0
Italia (FTSE MIB)	31.782	32.019	33.812	34.216	(0,7)	(5,9)	4,7	11,2
Francia (CAC40)	7.270	7.252	7.518	7.535	0,2	(3,5)	(3,6)	(2,2)
Japón (NKY)	35.025	35.910	37.667	40.064	(2,5)	(10,4)	4,7	7,9
Turquía	9.907	10.473	10.891	11.156	(5,4)	(6,9)	32,6	33,1
Brasil (IBOV)	130.471	125.854	127.492	127.616	3,7	2,2	(2,8)	10,2
México (MEXBOL)	53.015	52.242	52.820	53.679	1,5	(0,1)	(7,6)	(1,6)
China (SHCOMP)	2.862	2.905	2.891	2.982	(1,5)	(2,6)	(3,8)	(12,1)
Chile (IPSA)	6.329	6.315	6.432	6.559	0,2	(1,7)	2,1	0,6
VIX Index	21	23	16	17	(9,5)	29,4	70,0	33,6