

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	16-ago	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	411	410	405	407	410
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	77	73	77	74	71
PIB mundial (%)	3.2	3.1	3.2	-	-	-
PIB China (%)	5.2	4.8	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	5.3	3.8	5.50	4.50	3.50
TPM Chile (%)	10.3	6.0	4.7	5.75	5.00	4.50
Inflación Chile (%)	7.7	4.3	4.2	4.6 *	4.9	3.6
PIB Chile (%)	0.2	2.3	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.9	-3.2	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.1	3.7	3.9	3.8	3.6
BTU-10 (%)	2.3	2.6	2.4	2.5	2.4	2.3
DXY Index	103	104	102	103	102	101
USD/EUR	1.08	1.09	1.11	1.10	1.10	1.11
JPY/USD	141	150	144	148	146	144
CLP/USD	840	935	897	938	913	882
TCR (Índice)	99	105	100	106	102	98
*A julio 2024						

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,6%** durante la semana, **cerrando en 102,5**. El euro y la libra se apreciaron 0,9% y 1,4%, a \$1,10 y \$1,29 respectivamente. El yen se depreció 0,7%, a JPY 148. **En Latinoamérica, casi todas las monedas (excepto el ARS y el CLP), se apreciaron:** el BRL (3,7%), el MXN (1,0%), el COP (1,0%), el BRL (0,6%) y el PEN (0,1%). Por su parte el ARS se depreció 0,5%. **El CLP se depreció 0,7%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$938**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 5 pb.**, a **3,9%** al cierre de este Informe. El precio del petróleo WTI bajó **0,2%**, a **US\$ 77 el barril**, mientras que **el precio del cobre subió 1,4 %**, a **US\$ 4,05 la libra** al cierre de este Informe. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron ganancias**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 5 puntos, a 15.
- ▶ **En EE.UU. la inflación (IPC) de julio se desaceleró a 2,9% a/a** (junio: 3,0%). La inflación subyacente (excluye alimentos y energía) fue 0,2% m/m, con lo que **la variación a/a descendió a 3,2%** (junio: 3,3%). Por su parte, **la confianza de los consumidores** (Universidad de Michigan) **en agosto aumentó a 68 puntos** (julio 66). En julio, **las ventas minoristas - excluyendo automóviles y gasolina- sorprendieron positivamente, al crecer 0,4% m/m**. También en julio, la producción industrial cayó 0,6% m/m (junio: 0,3%). Por su parte, la producción manufacturera se contrajo 0,3% m/m (junio: 0,0%). **Las solicitudes de seguro de cesantía disminuyeron a 227 mil la semana del 10 de agosto** (semana previa 234 mil).
- ▶ **La inflación en Reino Unido aumentó a 2,2% a/a** en julio (junio:2%).

- ▶ **En la Eurozona, el PIB en 2T24 creció 0,3% t/t y 0,6% a/a** (1T24: 0,5% a/a). Por su parte, el empleo creció 0,2% t/t en 2T24, levemente menor a lo esperado y por debajo de 1T24 (0,3%).
- ▶ **En China el crecimiento de la producción industrial en julio se desaceleró a 5,1% a/a** (junio: 5,3%). **Las ventas minoristas nominales crecieron 2,7% a/a** (junio 2%).
- ▶ **En Japón, el PIB en 2T24 creció 3,1% t/t anualizado**, y la lectura de 1T24 se corrigió a -2,3% t/t anualizado.
- ▶ **El PIB de Colombia en 2T24 creció 2,1% a/a**, por debajo de lo esperado por el mercado, luego de un crecimiento de 0,8% a/a en 1T24. **El PIB de Perú creció 0,2% en junio** (mayo: 5.25%). En tanto, el índice de **actividad económica en Brasil aumentó 3,2% a/a** (mayo: 1,1%). La **inflación en Argentina se desaceleró a 263% a/a en julio** (junio: 271,5%).

NACIONAL

- ▶ **La Encuesta de Expectativas Económicas (EEE) de agosto disminuyó por segundo mes consecutivo su proyección de crecimiento del PIB 2024, a 2,3%** y mantuvo 2025 en 2,2%. **La TPM disminuiría 2 veces más en lo que resta de este año, cerrando en diciembre en 5,25%**. A 17 meses adelante la TPM se ubicaría en 4,5%, para estabilizarse, en los próximos 23 y 35 meses adelante, en 4,25%. Respecto a la inflación, los encuestados esperan que **la inflación m/m sea 0,2% en agosto y 0,4% en septiembre. A diciembre 2024 la proyección a/a de la inflación subió por sexto mes consecutivo a 4,5%** (previo: 4,2%); en 11 meses más, la mediana de los encuestados proyecta una inflación de 3,8%; mientras que a diciembre 2025 la inflación esperada aumentó a 3,5% desde 3,4% en la encuesta previa. A 23 y 35 meses la inflación se estabilizaría en 3%.
- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) post-RPM**, reveló que la mediana de los encuestados espera que **la TPM baje 25 pb. a 5,5% en la RPM de septiembre**, haciendo una pausa en octubre, para luego disminuir 25 pb. **en diciembre 2024 cuando la tasa rectora se ubicaría en 5,25%**. A 12 meses (septiembre-25), espera que la TPM se ubique en 4,75% y a 24 meses la proyección de TPM es de 4,5%. **Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 3,8% y 3%**, respectivamente. La mediana de la expectativa de inflación m/m de agosto y septiembre **coincide con la EEE**, y se ubica en 0,2% y 0,4%.

Paridades								
	16-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	102,5	103,1	103,2	104,3	(0,6)	(1,5)	1,2	(1,0)
Euro (US\$/euro)	1,10	1,09	1,09	1,09	0,9	1,7	(0,2)	1,3
JPY (yen/US\$)	148	147	147	154	0,7	(1,5)	4,7	1,3
GBP (US\$/libra)	1,29	1,28	1,28	1,29	1,4	0,6	1,6	1,5
BRL (real/US\$)	5,48	5,51	5,73	5,66	(0,6)	(3,1)	12,8	10,0
COP (peso/US\$)	4030	4072	4132	4024	(1,0)	(0,8)	4,5	(1,7)
MXN (peso/US\$)	18,6	18,8	19,2	18,5	(1,0)	0,2	9,9	9,0
PEN (sol/US\$)	3,73	3,74	3,7	3,7	(0,1)	0,2	0,8	0,5
ARS (peso/US\$)	941	936,7	933,3	929,0	0,5	1,1	16,4	169,0
CLP (peso/US\$)	938	932	951	952	0,7	(0,3)	6,8	8,1

Tasas de Interes 10 años								
	16-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal	Variacion Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	3,9	3,9	3,8	4,2	(5,0)	(13,9)	1,1	(38,4)
Reino Unido	3,9	3,9	3,8	4,1	(1,9)	(4,4)	38,9	(82,0)
Alemania	2,2	2,2	2,2	2,4	2,2	(5,7)	22,3	(46,2)
España	3,1	3,1	3,1	3,2	0,5	(2,6)	9,7	(67,0)
Italia	3,6	3,6	3,6	3,8	(1,0)	(1,7)	(6,7)	(78,1)
Francia	3,0	3,0	3,0	3,1	0,8	(3,4)	42,0	(27,1)
Japón	0,9	0,8	0,9	1,1	2,5	(18,1)	26,1	22,8
Brasil	11,5	11,5	11,8	12,1	(6,6)	(40,9)	110,6	24,6
México	9,5	9,4	9,7	9,9	2,9	(29,8)	52,9	17,9
Chile	5,80	5,90	5,99	6,04	(10,0)	(30,0)	35,0	21,0

Materias Primas								
	16-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	77	77	74	77	(0,2)	(1,6)	7,0	(4,6)
Petroleo Brent (US\$/barril)	82	82	78	81	0,8	1,0	6,0	(3,9)
Cobre BML (cUS\$/libra)	405	399	407	409	1,4	(1,0)	5,3	8,7
Hierro (US\$/Dry MT)	89	96	100	97	(6,8)	(6,5)	(32,3)	(16,3)
Oro (US\$/t oz.)	2539	2473	2470	2428	2,6	2,7	17,5	25,3

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	16-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.554	5.344	5.347	5.459	3,9	0,6	16,4	27,1
Reino Unido (UKX)	8.311	8.168	8.175	8.286	1,8	(0,7)	7,5	13,7
Alemania (DAX)	18.322	17.723	17.661	18.418	3,4	(1,0)	9,4	16,9
España (IBEX)	10.950	10.639	10.673	11.166	2,9	(1,0)	8,4	18,0
Italia (FTSE MIB)	33.041	31.782	32.019	33.812	4,0	(2,1)	8,9	18,5
Francia (CAC40)	7.450	7.270	7.252	7.518	2,5	(1,1)	(1,2)	3,6
Japón (NKY)	38.063	35.025	35.910	37.667	8,7	(2,7)	13,7	20,4
Turquía	9.822	9.907	10.473	10.891	(0,9)	(7,7)	31,5	26,5
Brasil (IBOV)	133.995	130.615	125.854	127.492	2,6	5,0	(0,1)	16,5
México (MEXBOL)	54.113	53.052	52.242	52.820	2,0	1,9	(5,7)	1,7
China (SHCOMP)	2.879	2.862	2.905	2.891	0,6	(2,0)	(3,2)	(9,0)
Chile (IPSA)	6.460	6.321	6.315	6.432	2,2	0,3	4,2	5,4
VIX Index	15	20	23	16	(26,8)	(8,9)	19,8	(16,7)