

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	30-ago	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	414	417	418	416	417
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	77	76	74	75	76
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	3.5	5.50	4.50	3.00
TPM Chile (%)	10.3	6.0	4.7	5.75	5.00	4.50
Inflación Chile (%)	7.7	4.3	4.2 *	4.6 *	4.8	3.8
PIB Chile (%)	0.2	2.3	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.8	-3.5	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.1	3.7	3.9	3.7	3.6
BTU-10 (%)	2.3	2.6	2.3	2.4	2.4	2.4
DXY Index	103	103	101	102	101	103
USD/EUR	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12	1.09
JPY/USD	141	150	144	146	146	144
CLP/USD	840	930	893	913	908	893
TCR (índice)	99	105	99	104	102	98
*A julio 2024						

## INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 1%** durante la semana, **cerrando en 101,7**. El euro, el yen y la libra se depreciaron 1,3% y 1,2% y 0,7%, a \$1,11, JPY 146 y \$1,31, respectivamente. **En Latinoamérica, todas las monedas (excepto el PEN), se depreciaron:** el COP (3,7%), el BRL (3,0%), el MXN (2,8%) y el ARS (0,4%). Por su parte el PEN se mantuvo. **El CLP se depreció 0,5%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$913**.
- ▶ Al cierre de este Informe **la tasa de interés anual del UST-10 subió 11 pb.**, a **3,9%**. El precio del petróleo **WTI bajó 1,5%**, a **US\$ 74 el barril**, mientras que **el precio del cobre subió 1,6%**, a **US\$ 4,18 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad, VIX, bajó 1 punto, a 15.
- ▶ De acuerdo con la segunda estimación de la oficina de estadísticas de **EE.UU. (BEA)**, el **crecimiento del PIB en EE.UU. en 2T24 fue 3,1% a/a y 3% t/t anualizado** (estimación preliminar: 2,8%), principalmente impulsado por un **mayor crecimiento del consumo privado** (2,9% t/t anualizado).
- ▶ **En julio, el deflactor del gasto en consumo personal (PCE)**, indicador preferido de la Fed, **se mantuvo en 2,5% a/a y el PCE subyacente también se mantuvo, en 2,6% a/a**.
- ▶ También en **julio, las órdenes de bienes de capital -excluyendo defensa y aeronaves- retrocedieron 0,1% m/m** (junio: +0,5%). En **agosto, la confianza del consumidor, medida**

tanto por el Conference Board como por la Universidad de Michigan, **aumentó, a 103,3 puntos y 67,9 puntos**, respectivamente (julio: 101,9 y 66,4). **Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía** durante la semana del 24 de agosto **disminuyeron a 231 mil solicitudes** (233 mil la semana previa).

- ▶ **En la Eurozona, la inflación a/a en agosto bajó a 2,2%** (julio 2,6%), y la inflación subyacente se desaceleró a 2,8% (julio: 2,9%).

## NACIONAL

- ▶ **El Ministerio de Hacienda publicó el precio de referencia del cobre y PIB no minero tendencial. El precio del cobre** estimado por el Comité de Expertos para 2025 fue de **US\$4,09 la libra. En tanto, el PIB no minero tendencial** estimado por el Comité para 2025 fue **2,2%**, y para el período de 2025 a 2029 promedió **2,1%**.
- ▶ **La tasa de desempleo en julio fue 8,7%**, 0,1 pp. por debajo del mismo mes el año pasado, en un contexto en que **el alza a/a de la fuerza de trabajo (2,4%) fue menor a la presentada por las personas ocupadas (2,5%)**. En términos m/m se **destruyeron 64 mil empleos**, con lo que **la tasa de ocupación disminuyó a 56,5%**.
- ▶ De acuerdo con el INE, **en julio el Índice de Producción Industrial (IPI), aumentó 3,6% a/a**, con aumento en los tres sectores que lo componen. **El Índice de Producción Manufacturera (IPMan), presentó un alza de 5,1% a/a**. Por su parte, **el Índice de Producción Minera (IPMin) aumentó 2,9% a/a**, mientras que **el Índice de Producción de EGA, creció 1,2% a/a**, debido a la mayor actividad registrada en electricidad (principalmente de las centrales eólicas), que se incrementó 3,1%.
- ▶ **El Índice de Actividad del Comercio (IAC) aumentó 4,3% a/a en julio**, donde **Comercio al por Menor**, excepto el de vehículos automotores y motocicletas, **aumentó 1,8% a/a**.
- ▶ **La EOF pre-RPM, reveló que la mediana de los encuestados espera que la TPM baje a 5,5%, en la RPM de septiembre**, con una pausa en octubre, para disminuir 25 pb. en **diciembre 2024, cuando la TPM se ubicaría en 5,25%**. A 12 meses (septiembre-25) y 24 meses (septiembre-26), la EOF espera que la TPM se ubique en 4,5%. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican en 3,7% y 3%, respectivamente. La mediana de la expectativa de inflación m/m de agosto y septiembre es de 0,2% y 0,4%, respectivamente.

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Lunes	2-sep	China	Fab PMI de China Caixin	Aug	50.0	49.8
Lunes	2-sep	Chile	Actividad económica YoY	Jul	2.1%	0.1%
Martes	3-sep	Brasil	PIB YoY	2Q	2.6%	2.5%
Martes	3-sep	EE.UU.	ISM manufacturero	Aug	47.5	46.8
Martes	3-sep	China	Servicios PMI de China Caixin	Aug	52.1	52.1
Miércoles	4-sep	Brasil	Producción industrial YoY	Jul	6.5%	3.2%
Miércoles	4-sep	EE.UU.	Federal Reserve Releases Beige Book			
Jueves	5-sep	Eurozona	Ventas al por menor YoY	Jul	0.2%	-0.3%
Jueves	5-sep	EE.UU.	ISM servicios	Aug	50.9	51.4
Viernes	6-sep	Eurozona	PIB SA YoY	2Q F	0.6%	0.6%
Viernes	6-sep	Chile	IPC YoY	Aug		
Viernes	6-sep	Colombia	IPC YoY	Aug	6.37%	6.86%

Paridades								
	30-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
DXY	101,7	100,7	102,5	103,1	1,0	(2,3)	0,4	(1,8)
Euro (US\$/euro)	1,11	1,12	1,10	1,09	(1,3)	2,1	0,1	1,9
JPY (yen/US\$)	146	144	148	147	1,2	(2,6)	3,6	0,4
GBP (US\$/libra)	1,31	1,32	1,29	1,28	(0,7)	2,0	3,0	3,5
BRL (real/US\$)	5,65	5,49	5,47	5,51	3,0	0,0	16,3	14,0
COP (peso/US\$)	4179	4029	4030	4072	3,7	2,8	8,4	2,0
MXN (peso/US\$)	19,7	19,1	18,6	18,8	2,8	5,6	15,8	15,3
PEN (sol/US\$)	3,75	3,75	3,7	3,7	0,0	0,6	1,2	1,6
ARS (peso/US\$)	950	945,9	941,3	936,7	0,4	2,1	17,5	171,4
CLP (peso/US\$)	913	908	938	932	0,5	(3,1)	3,8	7,1

  

Tasas de Interes 10 años								
	30-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	3,9	3,9	10,6	(12,4)	2,6	(20,3)
Reino Unido	4,0	3,9	3,9	3,9	10,3	4,5	47,8	(34,5)
Alemania	2,3	2,2	2,2	2,2	7,4	(0,5)	27,5	(16,7)
España	3,1	3,0	3,1	3,1	11,3	1,7	14,0	(34,9)
Italia	3,7	3,6	3,6	3,6	13,4	5,1	0,1	(41,8)
Francia	3,0	2,9	3,0	3,0	9,1	1,1	46,5	4,3
Japón	0,9	0,9	0,9	0,8	(0,3)	(16,1)	28,1	24,4
Brasil	12,2	11,7	11,5	11,5	57,0	34,8	186,2	106,1
México	9,6	9,5	9,4	9,4	10,7	(12,3)	70,4	36,4
Chile	5,6	5,7	5,8	5,9	(10,0)	(47,0)	18,0	(12,0)

  

Materias Primas								
	30-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	74	75	77	77	(1,5)	(5,4)	2,9	(11,8)
Petroleo Brent (US\$/barril)	80	81	82	82	(1,4)	(1,9)	3,0	(8,5)
Cobre BML (cUS\$/libra)	418	412	405	399	1,6	2,2	8,7	10,2
Hierro (US\$/Dry MT)	95	91	88	96	5,3	0,0	(27,6)	(15,9)
Oro (US\$/t.oz.)	2531	2546	2538	2473	(0,6)	2,3	17,2	21,8

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	30-ago.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.601	5.635	5.554	5.344	(0,6)	1,4	17,4	24,3
Reino Unido (UKX)	8.377	8.328	8.311	8.168	0,6	0,1	8,3	12,6
Alemania (DAX)	18.907	18.633	18.322	17.723	1,5	2,2	12,9	18,6
España (IBEX)	11.402	11.278	10.950	10.639	1,1	3,0	12,9	19,9
Italia (FTSE MIB)	34.373	33.650	33.041	31.782	2,1	1,8	13,2	19,2
Francia (CAC40)	7.631	7.577	7.450	7.270	0,7	1,3	1,2	4,3
Japón (NKY)	38.648	38.364	38.063	35.025	0,7	(1,2)	15,5	18,5
Turquía	9.833	9.668	9.822	9.907	1,7	(7,6)	31,6	24,2
Brasil (IBOV)	135.451	135.608	133.953	130.615	(0,1)	6,1	0,9	17,0
México (MEXBOL)	52.853	53.491	54.084	53.052	(1,2)	(0,5)	(7,9)	(0,3)
China (SHCOMP)	2.842	2.854	2.879	2.862	(0,4)	(3,3)	(4,5)	(8,9)
Chile (IPSA)	6.450	6.463	6.458	6.321	(0,2)	0,2	4,1	7,3
VIX Index	15	16	15	20	(2,5)	(5,4)	24,3	14,0