

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	6-sep	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	411	415	408	408	420
Precio del petróleo (US\$/bll.)	78	76	74	68	72	73
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	6.1	4.7	5.50	5.25	4.50
Inflación Chile (%)	7.7	4.3	4.1	4.7 *	4.5	3.9
PIB Chile (%)	0.2	2.4	2.1	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-3.6	-2.9	-3.2	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	4.0	4.1	3.7	3.7	3.7	3.6
BTU-10 (%)	2.3	2.6	2.4	2.3	2.4	2.4
DXY Index	103	103	101	101	102	101
USD/EUR	1.08	1.09	1.12	1.11	1.10	1.12
JPY/USD	141	149	143	142	144	143
CLP/USD	840	935	891	944	912	887
TCR (Índice)	99	105	99	107	103	98
*A agosto 2024						

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,5%** durante la semana, **cerrando en 101,2**. El yen y el euro se apreciaron 2,6% y 0,4%, a JPY 142 y \$1,11, respectivamente; mientras que la libra se mantuvo en \$1,31. **En Latinoamérica, las monedas mostraron resultados mixtos. Se depreciaron:** el MXN (3,7%), el PEN (3,0%) y el ARS (0,4%). Se apreciaron el BRL (0,3%) y el COP (0,1%). **El CLP se depreció 3,7%**, y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$944**.
- ▶ Al cierre de este Informe **la tasa de interés anual del UST-10 bajó 19 pb.**, a **3,7%**. Los precios del petróleo **WTI y del cobre bajaron 7,4% y 2,4%**, respectivamente, a **US\$ 68 el barril y US\$4,08 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron pérdidas**. El indicador de volatilidad, VIX, subió 7 puntos, a 22.
- ▶ **En EE.UU.**, el **ISM del sector manufacturero aumentó**, luego de tres meses de caídas, aunque **se mantiene por debajo del umbral de crecimiento** (50 pts), al anotar 47,2 puntos, (julio 46,8); el Informe señala que la demanda sigue deteriorándose. Por su parte, **el ISM del sector servicios subió marginalmente**, alcanzando 51,5 puntos (julio 51,4).
- ▶ **En agosto se crearon 142 mil empleos mensuales** (menos de lo esperado), a la vez que **se revisó a la baja la cifra de julio a 89 mil nuevos empleos. La tasa de desempleo se redujo a 4,2% en agosto** (julio: 4,3%), y el reporte semanal de subsidios por desempleo disminuyeron a 227 mil nuevas solicitudes, desde 232 mil la semana previa.
- ▶ **En la Eurozona, el PMI manufacturero de agosto confirmó una expectativa de contracción**, al anotar una **lectura final de 45,8 pts** por tercer mes consecutivo. **El PMI de servicios se revisó a la baja, a 52,9 pts**; a pesar de esa revisión, la lectura es la más alta de los últimos

tres meses, sugiriendo una expansión a mayor ritmo. Por el lado de la demanda, las ventas minoristas de julio subieron 0,1% m/m (junio: -0,4% m/m).

- ▶ **En China, el índice PMI de manufactura (Caixin) de agosto volvió a terreno expansivo**, anotando 50,4 puntos, (julio: 49,8 pts). Así mismo, **el PMI de servicios (Caixin), señaló una expansión, aunque a ritmo más moderado**, anotando 51,6 puntos (julio: 52,1 pts).
- ▶ **En Brasil el PIB 2T24 creció por sobre lo esperado, anotando 1,4% t/t y 3,3% a/a. En Perú, la inflación de agosto fue 0,3% m/m, desacelerándose su variación a/a a 2%** (julio: 2,1%). En Brasil, la producción industrial de julio retrocedió 1,4% m/m (junio: +4,3% m/m).

NACIONAL

- ▶ **El Imacec de julio creció 4,2% a/a (+1,0% m/m)**. El resultado del Imacec se explicó por el crecimiento de todos sus componentes. El Minero creció 3,6%, y el no minero aumentó 4,4%, impulsado principalmente por el alza en la Industria Manufacturera (7,8%) y Servicios (5,3%). También Comercio y Resto de bienes (Agricultura, Construcción y Transporte) crecieron, 4,2% a/a y 0,9% a/a, respectivamente.
- ▶ En su reunión de septiembre **el BC decidió reducir su TPM en 25 pb. a 5,5%**, en línea con lo estimado por el mercado.
- ▶ El BC presentó su **Informe de Política Monetaria (IPOM)**, en el que **redujo la parte alta del rango de crecimiento del PIB 2024 a entre 2,25% y 2,75%** (previo: entre 2,25% y 3%), a la vez que se **mantuvo la proyección de crecimiento del PIB 2025**, a un rango de entre 1,5%-2,5%. Por componentes del gasto, resaltan los cambios para 2024, donde se proyecta un **crecimiento del consumo total de 2%**, más débil que lo previamente estimado (2,8%), y una caída de la inversión de -0,8% a/a (junio: -0,3%). **También sobresale la mayor inflación proyectada** (tanto promedio como para diciembre de este año) **a 3,9% y 4,5%, respectivamente**. Para 2025 la inflación a/a promedio se revisó a la baja, a 4,3%, mientras que a diciembre 2025 se mantuvo en 3,6%.
- ▶ **El IPC de agosto registró una variación m/m de 0,3%**, en línea con las expectativas del mercado. **En términos a/a aumentó 4,7%**. En tanto, la inflación subyacente, medida por el IPC SAE -que excluye alimentos y energía- también aumentó 0,2% m/m. El precio de la canasta de energía creció 0,1% y el precio de los alimentos aumentó 0,5%. El IPC sin volátiles aumentó 0,1% m/m
- ▶ **En julio, el Índice Real de Remuneraciones creció 3,4% a/a**, promediando 2,6% en lo que va corrido del año.
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en agosto aumentó a 46 pts** (julio: 45 pts), explicada por la mejora en las expectativas de los sectores Comercio, Industria y Minería.
- ▶ En esta misma línea, **la confianza del consumidor (IPEC) aumentó en agosto a 33 pts**, (julio: 28 puntos). Dicho aumento es consistente con el **alza en las ventas mensuales de automóviles nuevos (ANAC), las que en agosto aumentaron a 28.335 unidades** (julio: 25.087), lo que representa un alza de 0,1% a/a.

Paridades								
	6-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
DXY	101,2	101,7	100,7	102,5	(0,5)	(0,5)	(0,1)	(3,7)
Euro (US\$/euro)	1,11	1,10	1,12	1,10	0,4	0,4	0,4	3,7
JPY (yen/US\$)	142	146	144	148	(2,6)	(2,6)	1,0	(3,3)
GBP (US\$/libra)	1,31	1,31	1,32	1,29	0,0	0,0	3,1	5,3
BRL (real/US\$)	5,59	5,61	5,49	5,47	(0,3)	(0,3)	15,1	12,3
COP (peso/US\$)	4174	4178	4029	4030	(0,1)	(0,1)	8,3	3,4
MXN (peso/US\$)	20,0	19,7	19,1	18,6	1,3	1,3	17,8	13,6
PEN (sol/US\$)	3,80	3,75	3,7	3,7	1,3	1,3	2,5	2,4
ARS (peso/US\$)	956	951,2	945,9	941,3	0,5	0,5	18,3	173,2
CLP (peso/US\$)	944	911	908	938	3,7	3,7	7,4	6,7

Tasas de Interes 10 años								
	6-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal	Variación Mensual	Var. Acum. 2024 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	3,7	3,9	3,8	3,9	(18,6)	(18,6)	(16,2)	(52,7)
Reino Unido	3,9	4,0	3,9	3,9	(12,9)	(12,9)	34,9	(56,8)
Alemania	2,2	2,3	2,2	2,2	(12,7)	(12,7)	14,8	(44,2)
España	3,0	3,1	3,0	3,1	(13,6)	(13,6)	0,4	(65,2)
Italia	3,6	3,7	3,6	3,6	(7,7)	(7,7)	(7,6)	(71,8)
Francia	2,9	3,0	2,9	3,0	(14,3)	(14,3)	32,2	(25,8)
Japón	0,8	0,9	0,9	0,9	(4,3)	(4,3)	23,8	19,4
Brasil	11,9	12,2	11,7	11,5	(36,3)	(36,3)	149,0	48,7
México	9,5	9,7	9,5	9,4	(18,9)	(18,9)	53,3	(2,1)
Chile	5,5	5,6	5,7	5,8	(14,0)	(14,0)	4,0	(36,0)

Materias Primas								
	6-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	68	74	75	77	(7,4)	(7,4)	(4,9)	(21,6)
Petroleo Brent (US\$/barril)	73	80	81	82	(9,0)	(9,0)	(6,3)	(20,9)
Cobre BML (cUS\$/libra)	408	418	412	405	(2,4)	(2,4)	6,1	9,1
Hierro (US\$/Dry MT)	86	95	91	88	(9,0)	(9,0)	(34,5)	(22,6)
Oro (US\$/t oz.)	2526	2528	2546	2538	(0,1)	(0,1)	16,9	22,9

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	6-sep.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2024 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	5.415	5.648	5.635	5.554	(4,1)	(4,1)	13,5	21,7
Reino Unido (UKX)	8.181	8.377	8.328	8.311	(2,3)	(2,3)	5,8	9,9
Alemania (DAX)	18.302	18.907	18.633	18.322	(3,2)	(3,2)	9,3	16,4
España (IBEX)	11.173	11.402	11.278	10.950	(2,0)	(2,0)	10,6	20,0
Italia (FTSE MIB)	33.291	34.373	33.650	33.041	(3,1)	(3,1)	9,7	18,2
Francia (CAC40)	7.352	7.631	7.577	7.450	(3,7)	(3,7)	(2,5)	2,2
Japón (NKY)	36.391	38.648	38.364	38.063	(5,8)	(5,8)	8,7	10,3
Turquía	9.771	9.833	9.668	9.822	(0,6)	(0,6)	30,8	17,2
Brasil (IBOV)	134.653	136.004	135.608	133.953	(1,0)	(1,0)	0,3	16,1
México (MEXBOL)	51.073	51.986	53.491	54.084	(1,8)	(1,8)	(11,0)	(2,7)
China (SHCOMP)	2.766	2.842	2.854	2.879	(2,7)	(2,7)	(7,0)	(11,4)
Chile (IPSA)	6.254	6.460	6.463	6.458	(3,2)	(3,2)	0,9	6,3
VIX Index	22	15	16	15	47,3	47,3	77,5	53,5