

Zahler & Co.

20 AÑOS
1997-2017

Economía Internacional

- Mercados e inversionistas confiados de que la economía global logrará un “soft landing”, con desaceleración de la inflación y actividad, esta última sin caer en recesión
 - Se mantiene menor aversión al riesgo
- EE.UU: mercado laboral menos dinámico. En septiembre se iniciará baja de TPM, que acumularía en torno a 100pb. este año
 - China: datos de julio levemente mejores; sin embargo, se esperan nuevas medidas de estímulo
 - Dólar (DXY) se debilitó, precio del cobre subió, y las tasas de interés de largo plazo cayeron

Economía chilena

- PIB 2T24 creció 1,6% a/a y cayó 0,6% t/t, con una demanda interna débil y un sector externo más dinámico
 - 2T24: moderación a/a del consumo privado: crece 0,5%; y fuerte caída de la inversión: -4,1%
 - Cuenta corriente de la balanza de pagos en torno a su valor de equilibrio
 - Convergencia hacia la meta de inflación de 3% ocurriría en 1T26
- Mercado laboral sigue mostrando debilidad. Empleo m/m disminuyó por segundo mes consecutivo en junio
 - CLP se apreció y tasas de interés de largo plazo cayeron

27 de Agosto 2024

Zahler & Co.

1

Síntesis económica

Economía Internacional

- ✓ Mercados e inversionistas confiados de que la economía global logrará un “soft landing”, con la inflación y la actividad desacelerándose, esta última sin caer en recesión
- ✓ Se mantiene menor aversión al riesgo
- ✓ EE.UU: Mercado laboral menos dinámico. En septiembre se iniciará la baja de la TPM, que acumularía en torno a 100pb. este año
- ✓ China: datos de junio levemente mejores; sin embargo, se esperan nuevas medidas de estímulo
- ✓ Dólar (DXY) se debilitó, precio del cobre subió y las tasas de interés de largo plazo cayeron

Economía chilena

- ✓ PIB 2T24 creció 1,6% a/a y cayó 0,6% t/t, con una demanda interna débil y un sector externo más dinámico
- ✓ 2T24: moderación a/a del consumo privado: crece 0,5%; y fuerte caída de la inversión: -4,1%
- ✓ Cuenta corriente de la balanza de pagos en torno a su valor de equilibrio
- ✓ Convergencia hacia la meta de inflación de 3% ocurriría en 1T26
- ✓ Mercado laboral sigue mostrando debilidad. Empleo m/m disminuyó por segundo mes consecutivo en junio
- ✓ CLP se apreció y tasas de interés de largo plazo cayeron

Zahler & Co.

2

AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

3

2024 y 2025: menor crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

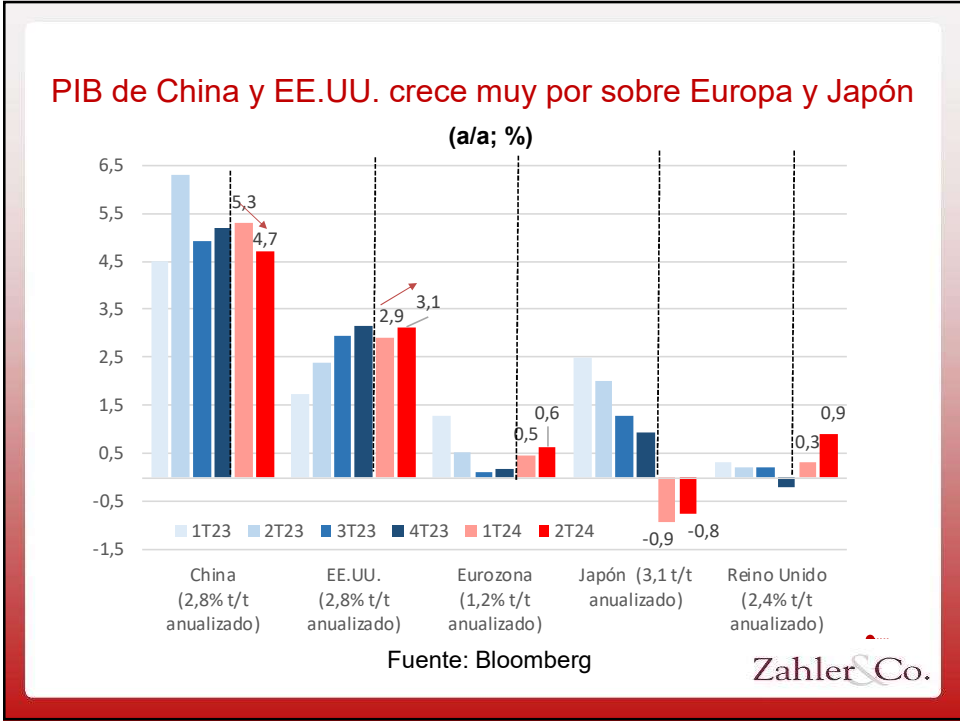
(a/a; %)

	% PIB Mundial PPP 2024P	Promedio 2017-2019	2020	2023	2024p	2025p
Estados Unidos	15,5	2,6	-2,2	2,5	2,4	1,9
Zona Euro	11,5	2,0	-6,1	0,4	0,8	1,4
Japón	3,6	0,6	-4,1	1,9	0,1	1,1
Reino Unido	2,2	1,9	-10,4	0,1	0,9	1,5
Países Desarrollados	40,5	2,2	-3,9	1,5	1,5	1,7
América Latina	7,2	0,9	-7,0	2,3	1,7	2,4
China	19,0	6,5	2,2	5,2	4,8	4,3
Asia Emergente (ex-China)	14,9	5,6	-4,2	6,3	6,0	5,7
Resto	18,1	2,9	-2,0	2,7	3,0	3,3
Países en Desarrollo	59,2	4,4	-1,8	4,3	4,2	4,1
PIB mundial	100,0	3,4	-2,7	3,2	3,1	3,2
PIB principales socios comerciales de Chile		4,3	-1,4	3,4	3,1	2,9

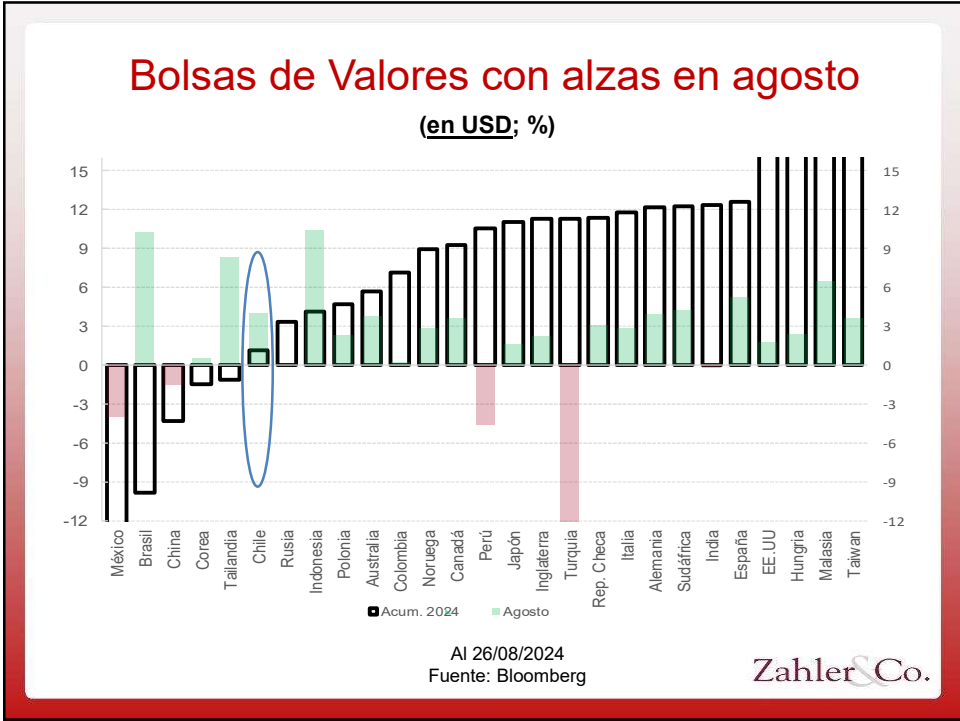
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

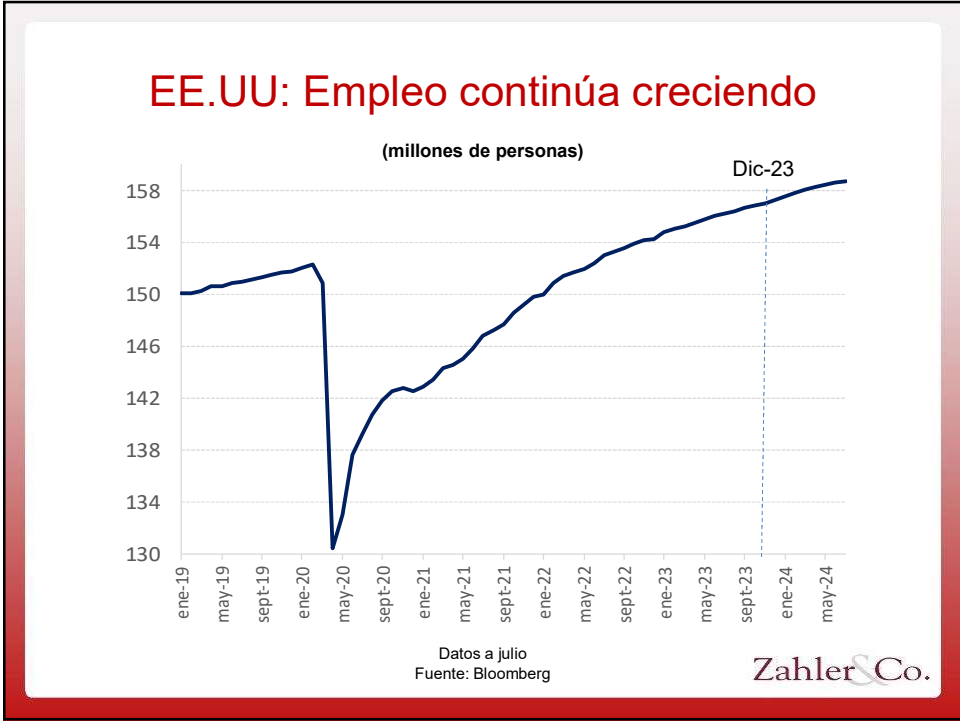
4



5



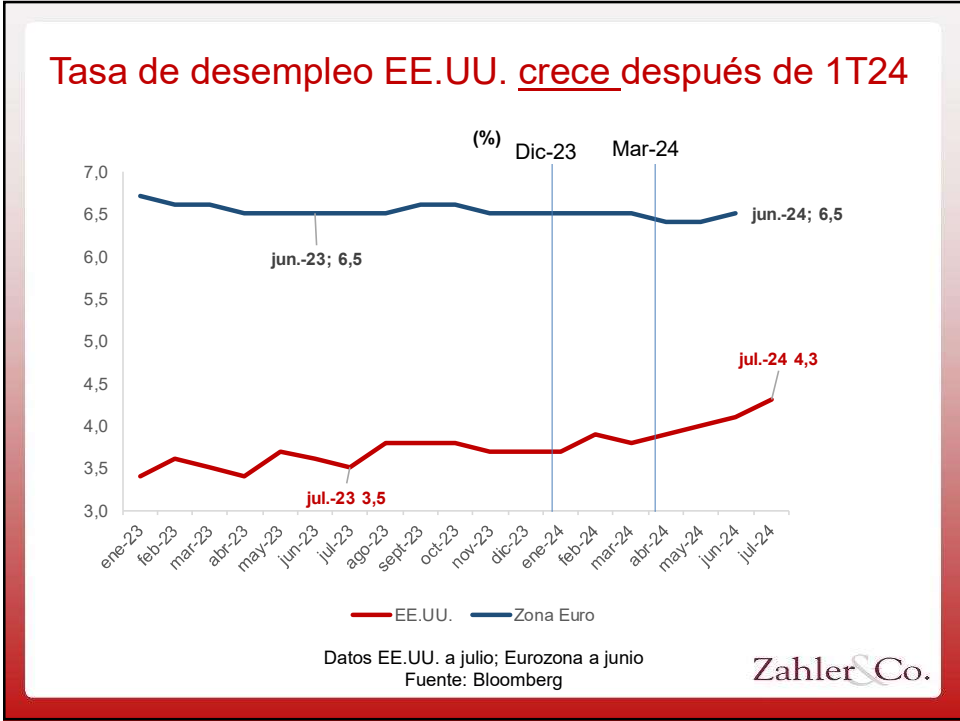
6



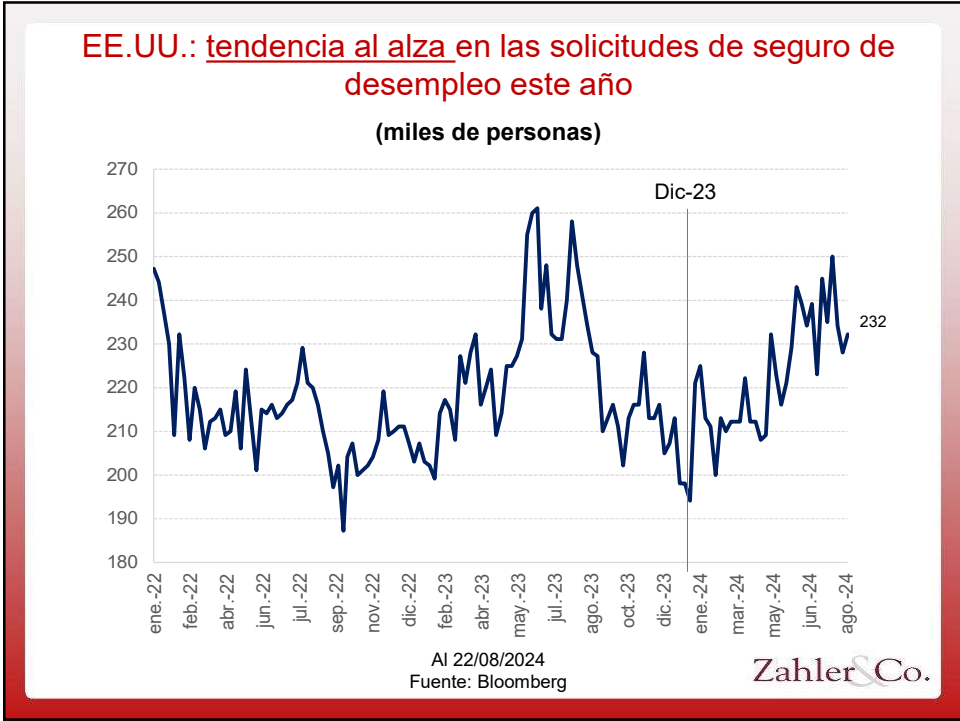
7



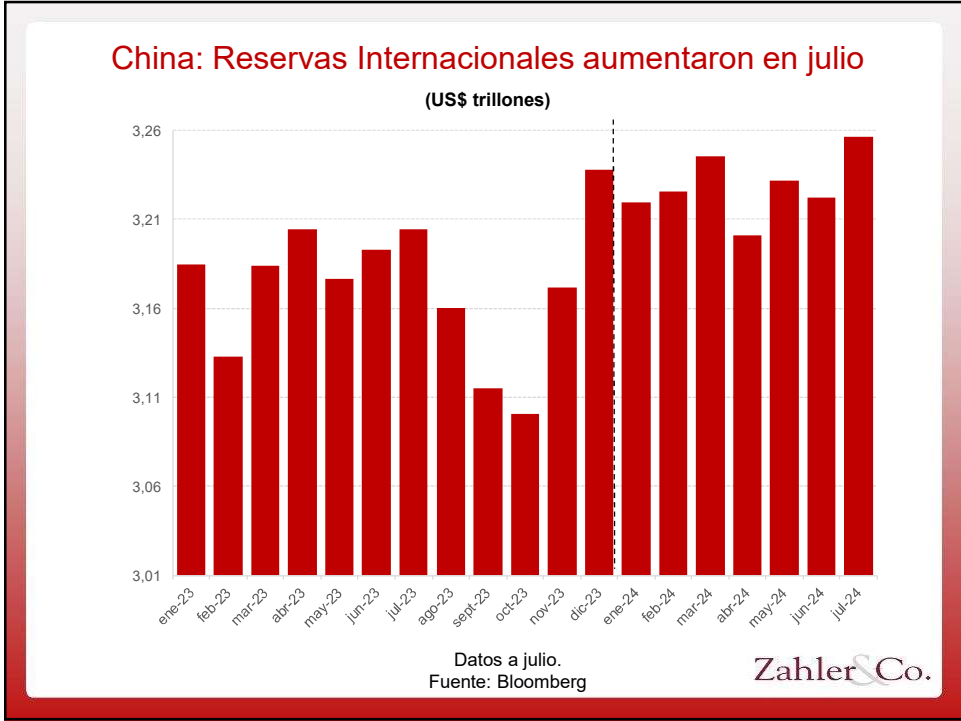
8



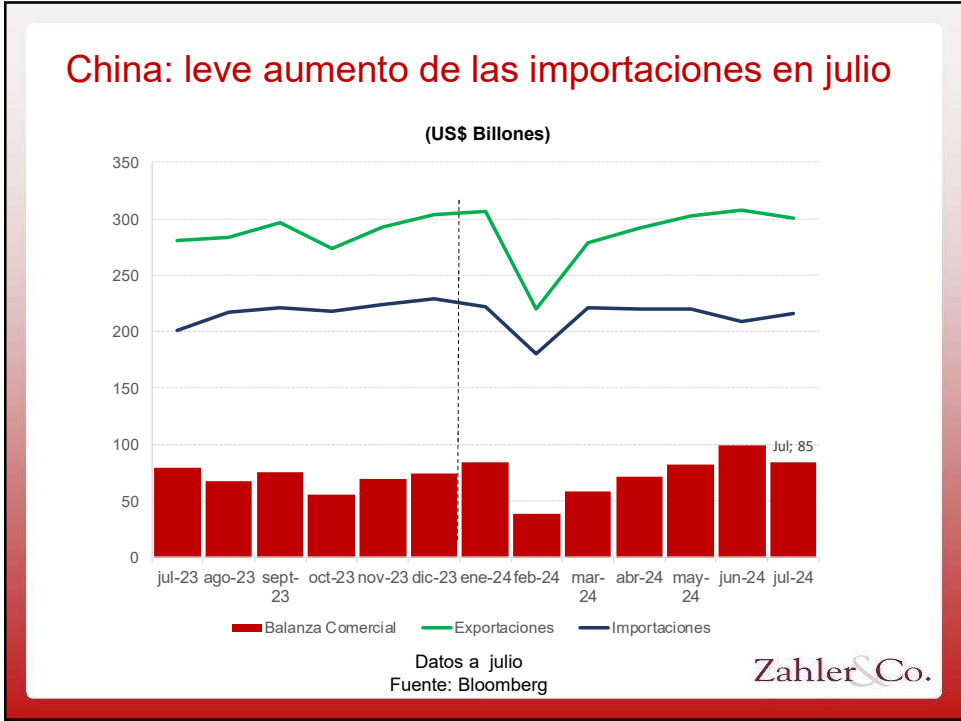
9



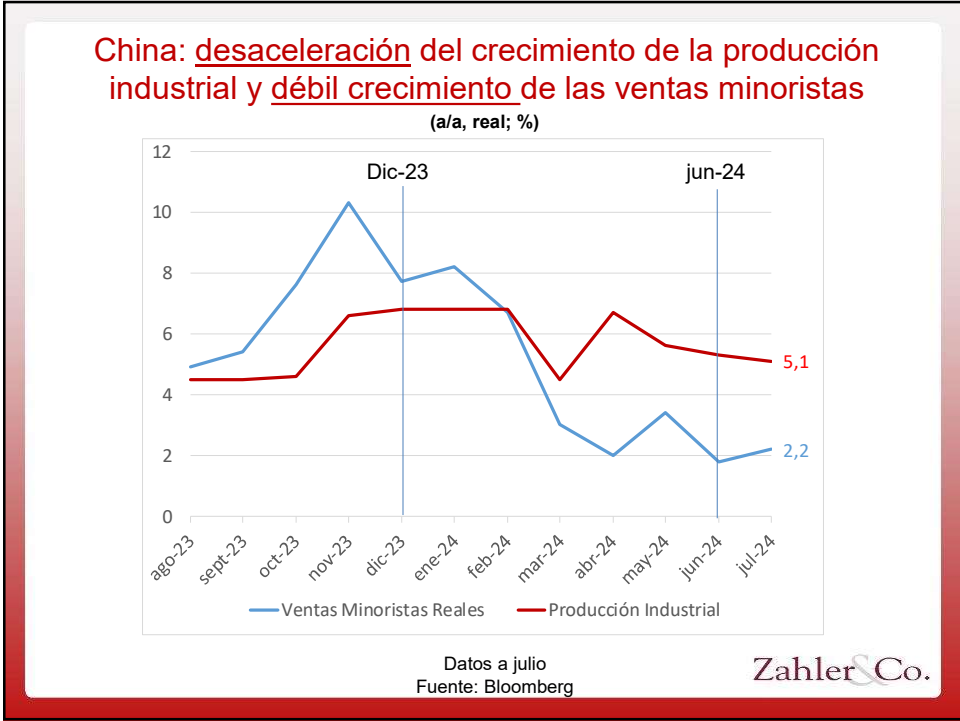
10



11



12



13



14

2024 y 2025: menor crecimiento del PIB de nuestros principales socios comerciales

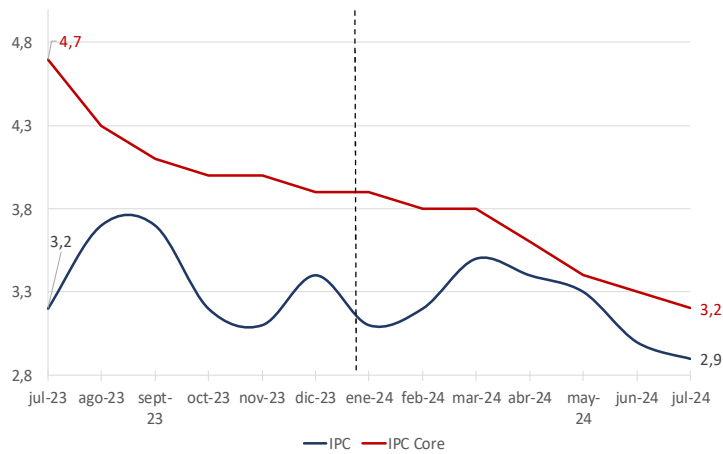
	Participación (% del total)	Crecimiento del PIB (%)						
		2017-2019	2020	2021	2022	2023p	2024p	2025p
China	40	6,5	2,2	8,5	3,0	5,2	4,8	4,3
Estados Unidos	14	2,6	-2,2	5,8	1,9	2,5	2,4	1,9
Japón	8	0,6	-4,1	2,6	1,0	1,9	0,1	1,1
Corea del Sur	5	2,8	-0,7	4,3	2,6	1,4	2,4	2,2
Brasil	5	1,4	-3,3	4,8	3,0	2,9	2,0	1,9
Otros	28	-	-	-	3,8	1,7	1,8	2,3

Fuente: BCCh, Zahler & Co.

Zahler & Co.

15

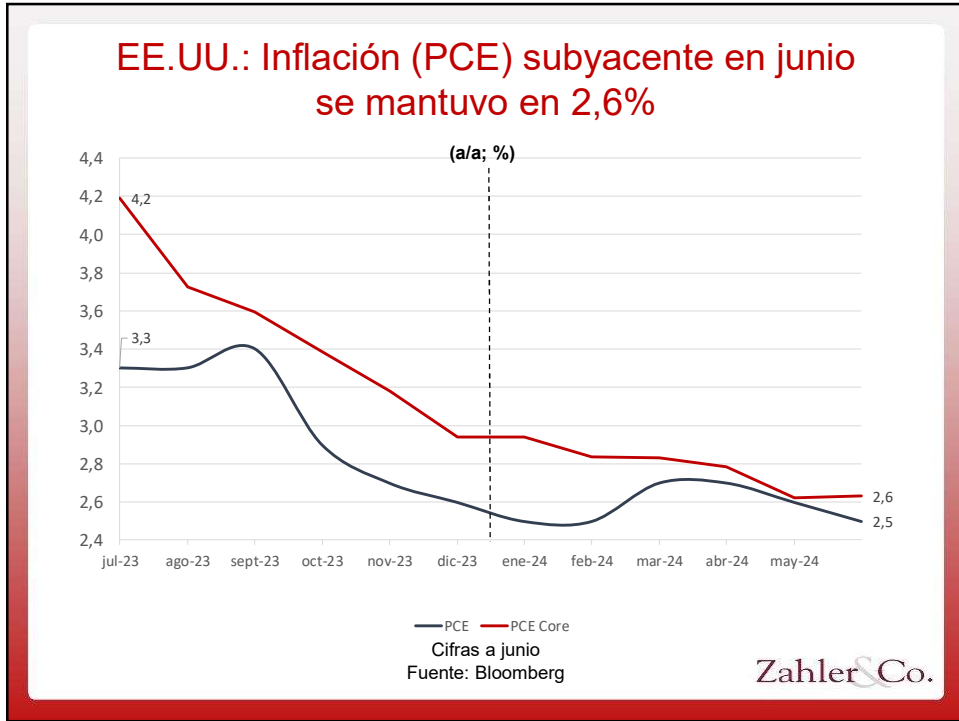
EE.UU.: en julio la inflación (IPC) observada se desaceleró a 2,9% y la inflación subyacente se desaceleró a 3,2%
(a/a; %)



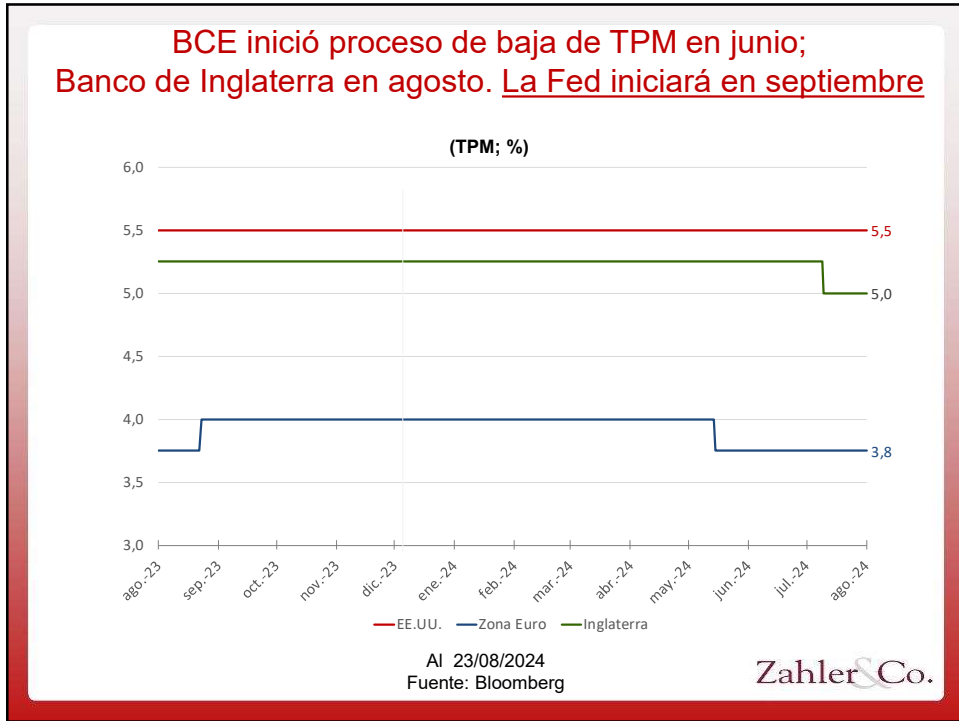
Cifras a julio
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

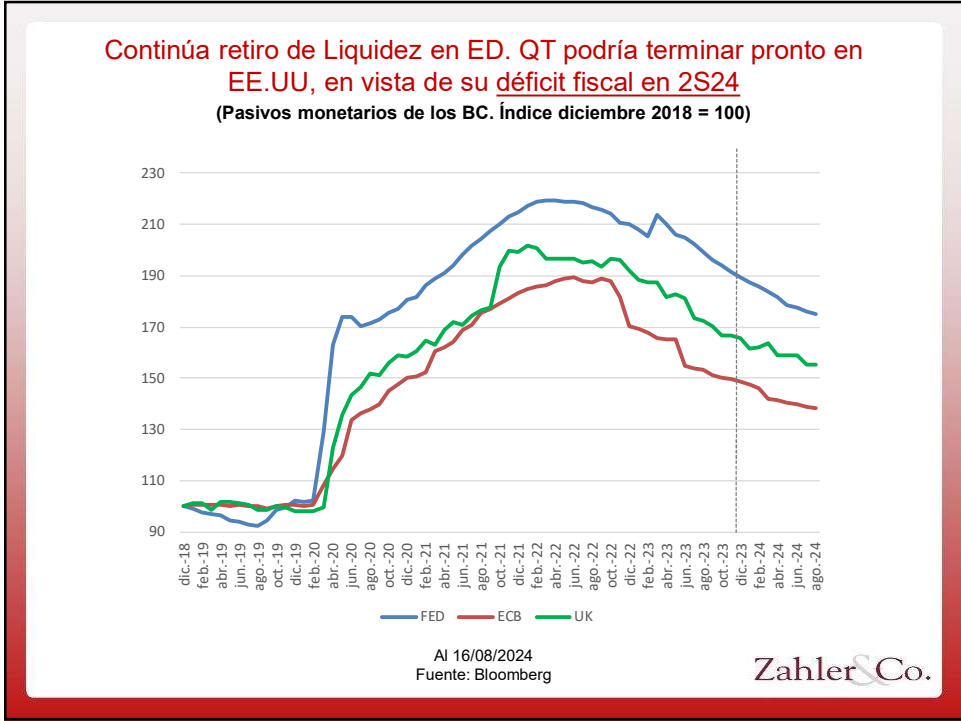
16



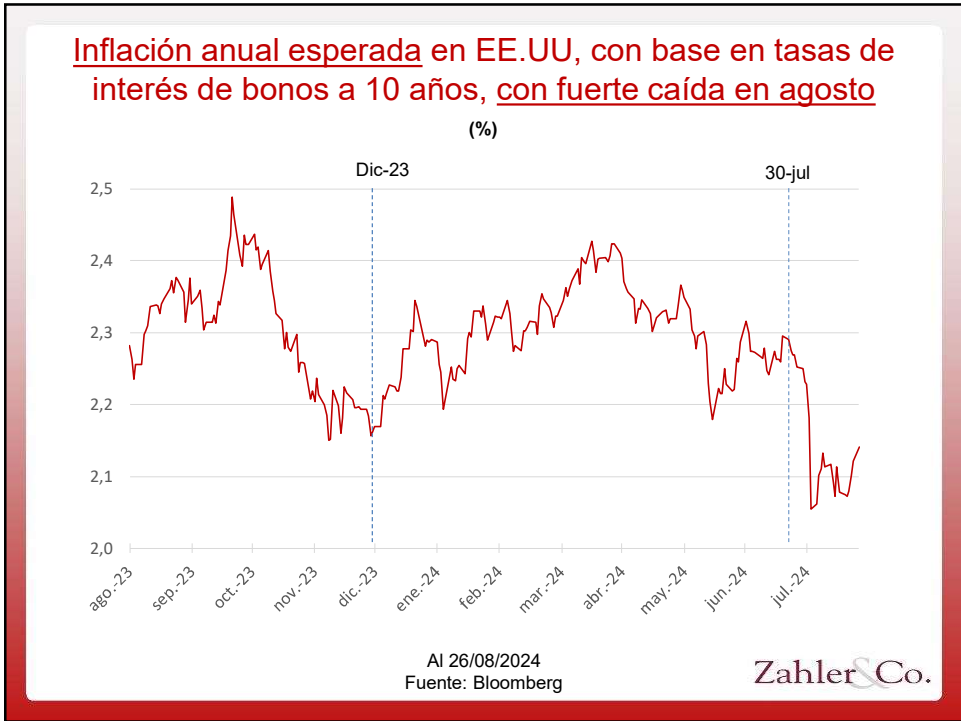
17



18

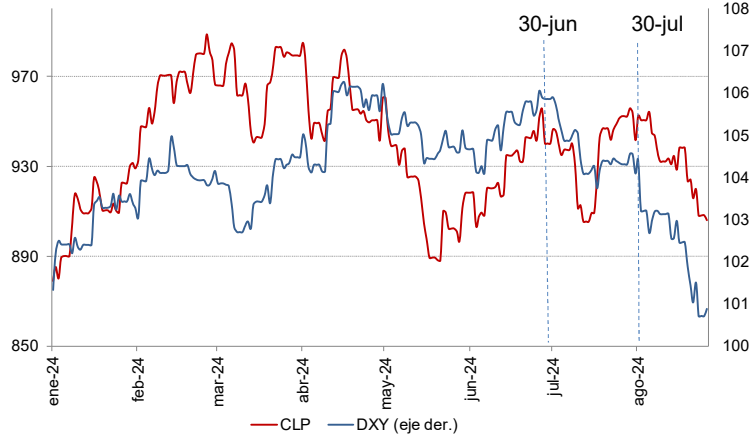


19



20

Gran volatilidad del DXY. Caída desde comienzos de julio se profundiza en agosto.



*DXY: Euro (57,6%), Yen (13,6%), Libra (11,9%), Dólar canadiense (9,1%), Corona sueca (4,2%), Franco Suizo (3,6%)

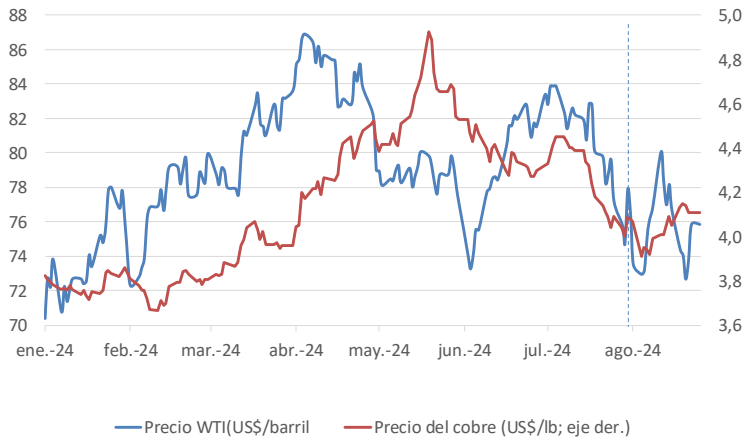
Al 26/08/2024
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

21

Precios del cobre y petróleo cayeron fuertemente en julio; el cobre repunta en el margen

	2022	2023	2024 (p)	2025 (p)	Spot
Precio del cobre (US\$/lb)	4,0	3,8	4,1	4,2	4,1
Precio WTI (US\$/barril)	94	78	77	76	76



Al 26/08/2024
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

22

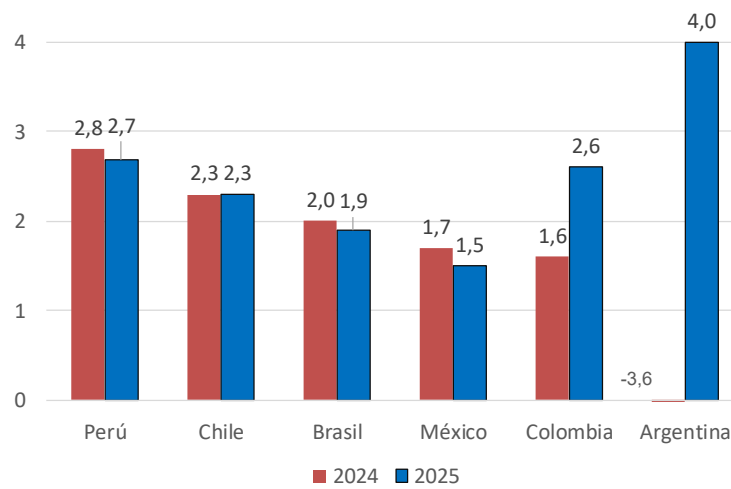
AGENDA

- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

23

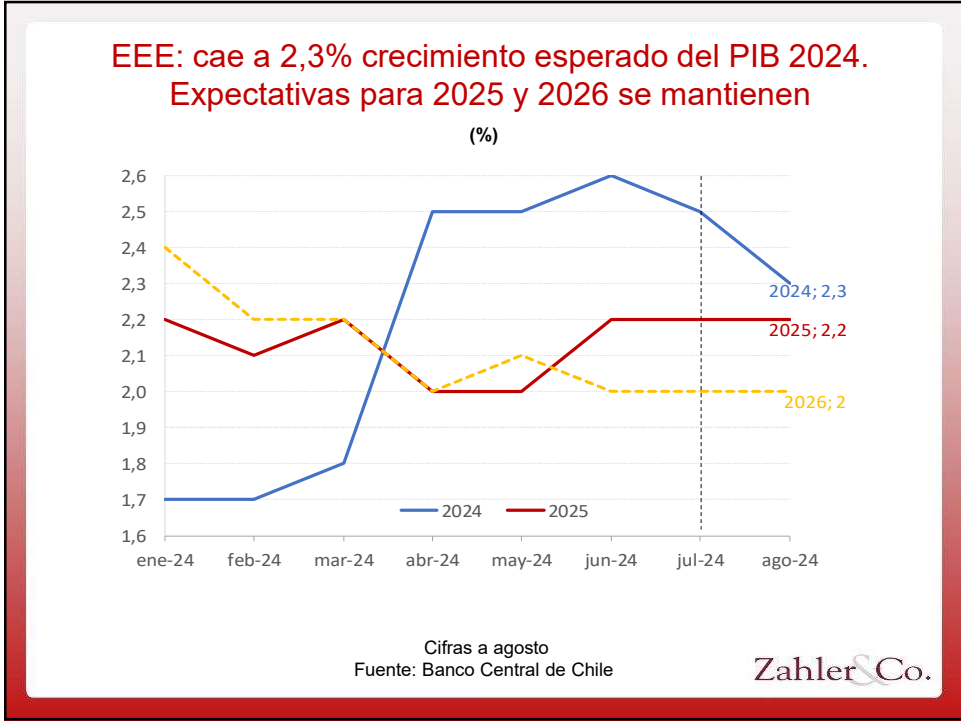
Latinoamérica: Crecimiento proyectado del PIB (%)



Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

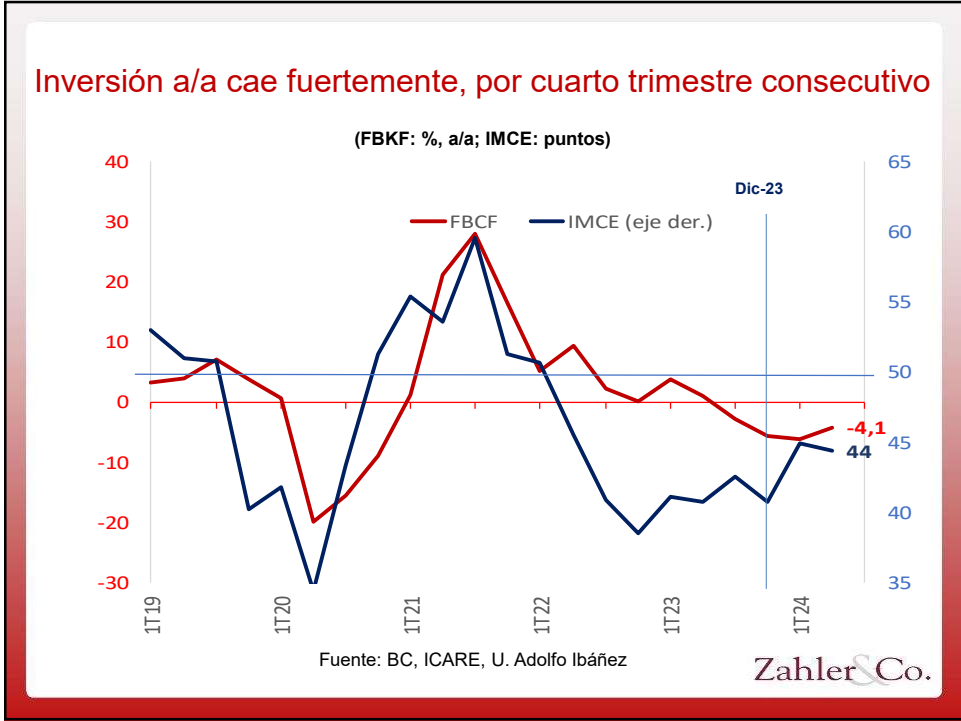
24



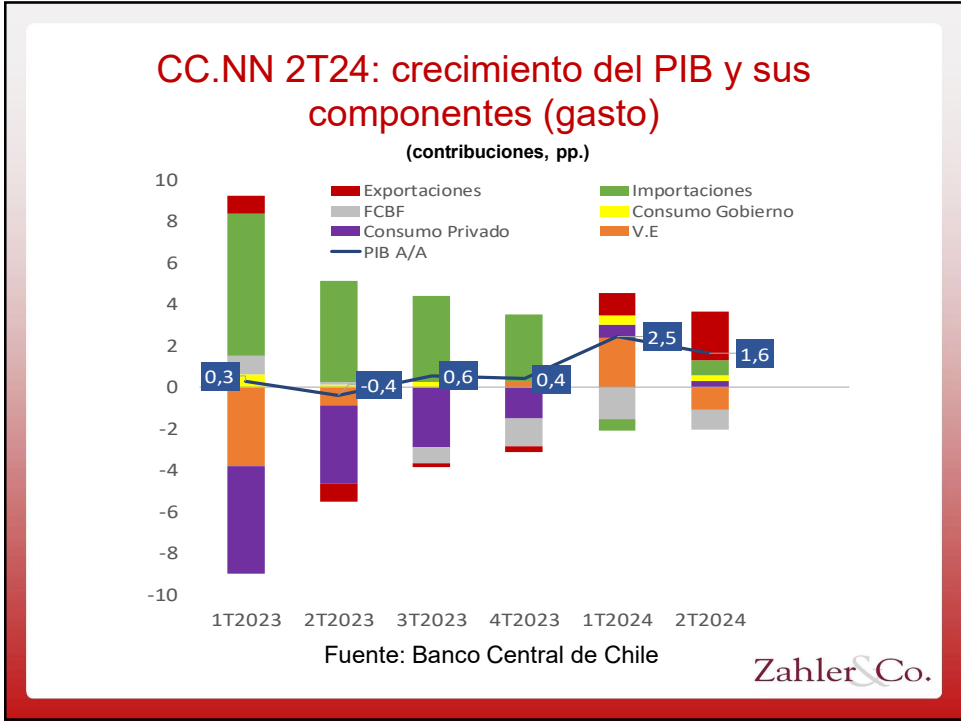
25



26



27



28

Crecimiento del PIB Sectorial 2023 y 2024

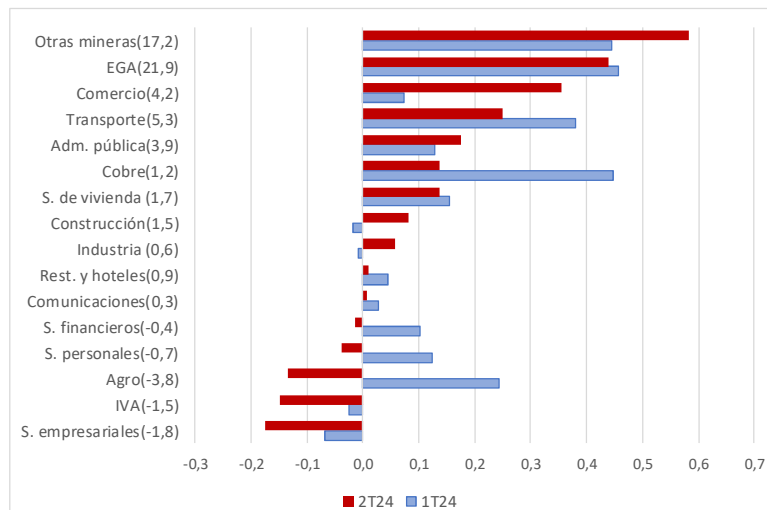
(a/a, %.)

Participación	a/a				2023	2024		
	mar.2023	jun.2023	sept.2023	dic.2023		mar.2024	jun.2024	
Agropecuario-silvícola	3,0	-5,2	-1,4	11,6	-2,5	0,6	2,0	-3,8
Minería	11,9	-0,2	-1,7	3,5	-2,5	-0,2	6,9	5,5
<i>Minería del cobre</i>	8,7	-3,0	-3,8	2,1	-4,3	-2,3	4,7	1,2
Otras actividades mineras	3,2	13,2	10,4	4,0	-4,7	5,7	12,7	17,2
Industria manufacturera	9,2	2,8	0,5	1,0	2,9	1,8	0,1	0,6
Electricidad, gas, agua y gestión de desechos	2,8	8,0	11,5	26,0	24,3	17,5	18,4	21,9
Construcción	5,7	2,1	-0,1	-0,4	-2,4	-0,2	-0,3	1,5
Comercio	9,2	-2,5	-4,1	-4,1	-3,5	-3,5	0,3	4,2
Restaurantes y hoteles	2,0	7,0	0,8	1,5	2,7	3,0	2,4	0,9
Transporte	5,2	-0,1	-1,6	-0,5	23,8	5,4	6,9	5,3
Comunicaciones y servicios de información	2,5	1,2	2,2	0,2	-0,2	0,9	1,1	0,3
<i>Servicios financieros</i>	2,9	-2,6	0,9	2,7	3,9	1,2	3,5	-0,4
Servicios empresariales	9,7	4,7	4,8	-3,3	-4,1	0,5	-0,7	-1,8
Servicios de vivienda e inmobiliarios	8,2	2,0	1,9	2,2	2,0	2,0	1,9	1,7
Servicios personales (2)	12,7	4,6	1,0	3,3	0,6	2,4	2,2	-0,7
Administración pública	4,5	0,7	0,9	0,3	1,3	0,8	3,0	3,9
Impuestos sobre los productos	9,9	-9,9	-7,3	-6,9	-4,9	-7,3	-0,2	-1,5
PIB total	100,0	0,3	-0,4	0,6	0,4	0,2	2,5	1,6
PIB no Minero	88,1	0,4	-0,2	0,1	0,8	0,3	1,8	1,0

29

PIB Sectorial 2T24: liderado por Otras actividades mineras, EGA y Comercio

(a/a, %; contribución, pp.)



Fuente: Banco Central de Chile

ZARCO CO.

30

Proyección de Crecimiento de PIB y Gasto

(a/a: %)

	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24	2023	2024	2025
PIB	0,3	-0,4	0,6	0,4	2,5	1,6	1,9	3,2	0,2	2,3	2,3
Consumo Total	-5,8	-4,6	-3,3	-2,0	1,5	0,8	2,4	2,7	-3,9	1,8	2,1
Consumo Privado	-7,9	-6,0	-4,4	-2,5	1,0	0,5	2,4	2,7	-5,2	1,7	2,0
Bienes Durables	-29,2	-29,7	-14,5	-9,0	-0,4	9,2	4,0	5,0	-21,2	4,4	1,7
Bienes no Durables	-12,0	-7,7	-7,9	-4,8	0,3	-0,6	3,7	2,5	-8,1	1,5	2,2
Servicios	1,1	0,8	0,7	1,0	2,0	0,2	1,1	2,5	0,9	1,4	2,0
Consumo del Gobierno	4,2	1,1	1,8	0,4	3,7	1,6	2,5	2,5	1,7	2,5	2,2
Inversión	3,8	1,0	-2,9	-5,7	-6,1	-4,1	0,6	1,3	-1,1	-2,1	3,2
Maquinaria y Equipos	8,6	2,0	-5,1	-9,1	-14,1	-9,1	0,0	1,5	-1,3	-5,5	3,8
Construcción	0,9	0,2	-1,5	-3,3	-0,9	-0,7	1,0	1,0	-1,0	0,1	2,8
Exportaciones de Bs. y Ss.	2,5	-2,2	-0,4	-1,2	3,7	7,3	5,2	2,3	-0,3	4,5	3,3
Importaciones de Bs. y Ss.	-17,2	-12,3	-10,3	-8,1	1,3	-2,2	5,1	4,9	-12,0	2,3	3,3
Inversión/PIB (%)	24,4	23,4	24,0	23,4	22,4	22,1	23,7	23,0	23,8	22,8	23,0

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

31

Déficit de la Cta. Cte. de la Balanza de Pagos en torno a su valor de equilibrio

(millones de USD; %)

	I-23	II-23	III-23	IV-23	I-24	II-24	III-24	IV-24	2023	2024	2025
Balanza Comercial de bienes	6.379	3.173	1.943	3.828	6.851	5.687	2.186	3.581	15.323	18.305	15.864
Exportaciones de bienes	25.884	22.903	22.309	23.461	25.535	24.410	23.922	24.678	94.557	98.546	101.821
Importaciones de bienes	19.505	19.730	20.366	19.633	18.684	18.723	21.736	21.097	79.234	80.240	85.957
Balanza de Servicios	-5.866	-6.630	-7.239	-7.487	-6.539	-7.504	-6.246	-7.113	-27.222	-27.401	-28.433
Balanza de Servicios no Financieros	-2.552	-2.854	-2.776	-2.600	-2.419	-2.476	-2.533	-2.962	-10.782	-10.390	-11.545
Balanza de Servicios Financieros	-3.314	-3.776	-4.463	-4.887	-4.120	-5.028	-3.713	-4.151	-16.441	-17.011	-16.888
Saldo en Cuenta Corriente	513	-3.457	-5.296	-3.659	313	-1.817	-4.060	-3.531	-11.899	-9.096	-12.569
SCC a PIB (%)	0,6	-4,0	-6,6	-4,4	0,4	-2,3	-5,2	-4,1	-3,6	-2,8	-3,5
Precio Cobre (cUS\$/lb)	405	385	379	371	383	442	415	415	385	414	417
Precio Petróleo (US\$ por barril)	76	74	82	78	77	81	77	75	78	77	76
Vol.Exp. Cobre (% a/a)	0,0	-1,8	-1,6	-1,8	0,4	5,1	7,8	2,7	-1,3	4,0	4,0
Vol.Exp.Agr., silv. y pesca (% a/a)	6,5	-18,6	4,1	-17,3	6,3	10,0	1,0	1,1	-6,3	4,6	2,5
Vol.Exp.Industrial (% a/a)	0,1	-4,8	0,9	4,1	-2,3	4,1	2,0	1,6	0,1	1,4	1,8

Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

32

Consumo de bienes y servicios

(a/a; %)

	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	jul-24
Consumo							
Ventas minoristas de bienes (ex. autom.; real)	-9,1	-7,3	-6,8	-3,7	3,5	4,3	-
Ventas de autos nuevos, ANAC (número)	-17,3	-39,4	-30,1	-17,5	-22,2	5,3	8,8
Importaciones Bs. de Consumo (valor)	-32,7	-26,4	-19,5	-9,9	4,1	-2,9	7,1
Consumo de servicios (real)**	1,1	0,8	0,7	1,0	2,0	0,2	-
Colocaciones de consumo (real)	-1,8	-1,7	0,0	-0,5	-0,8	-1,8	-2,4
Colocaciones de vivienda (real)	1,8	3,0	3,1	2,8	2,6	2,4	1,9

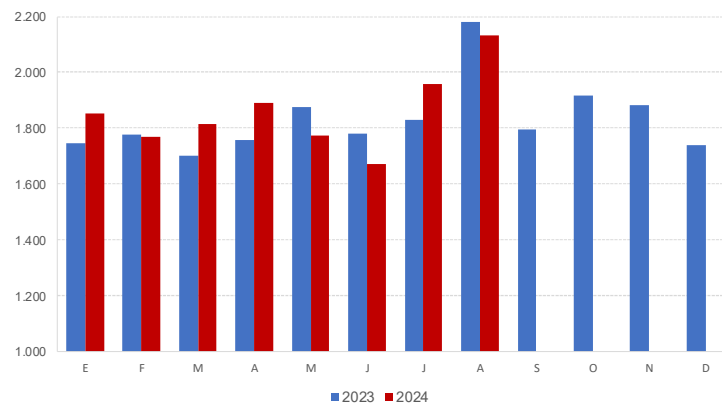
**Consumo de servicios en Cuentas Nacionales
Fuente: INE, ANAC y BCCh

Zahler&Co.

33

Valor de importación mensual de bienes de consumo

(Millones de dólares)

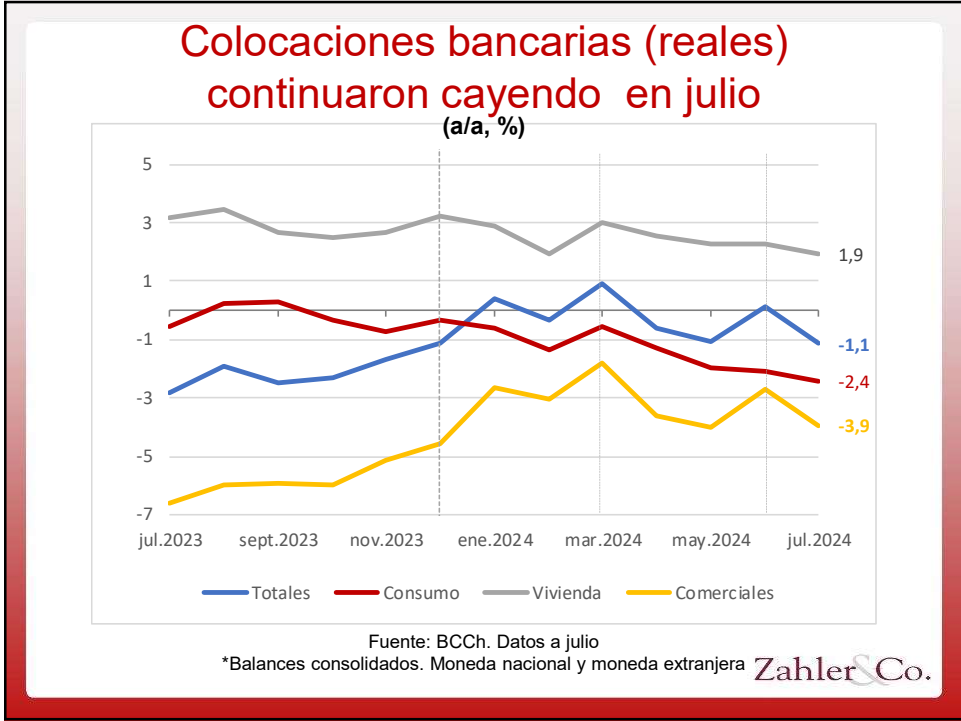


Fuente: Banco Central de Chile

Agosto estimado con datos de la primera quincena

Zahler&Co.

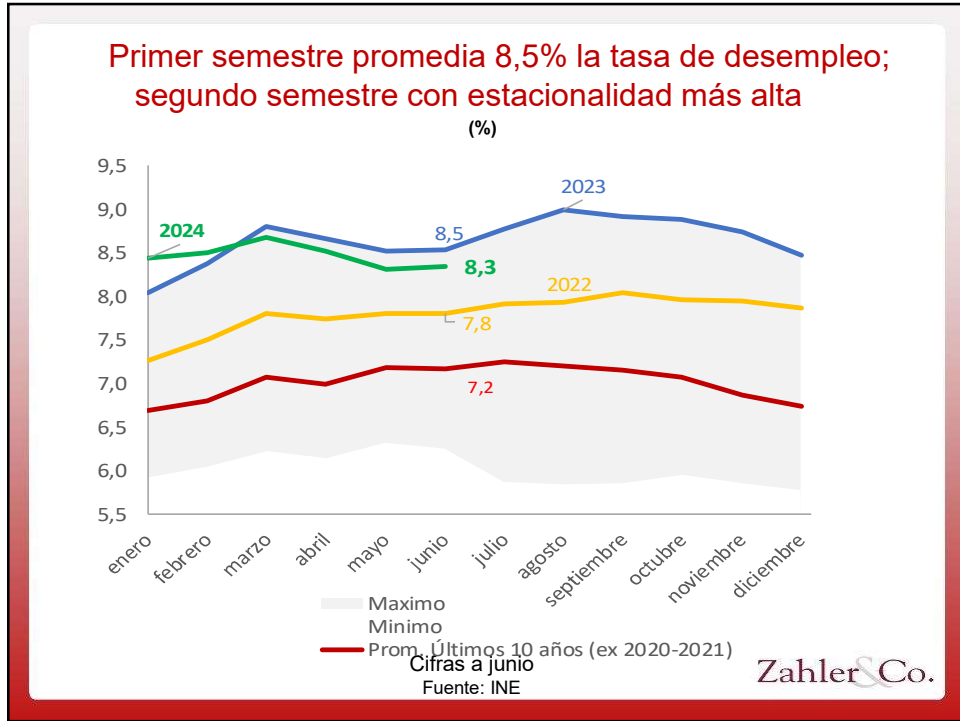
34



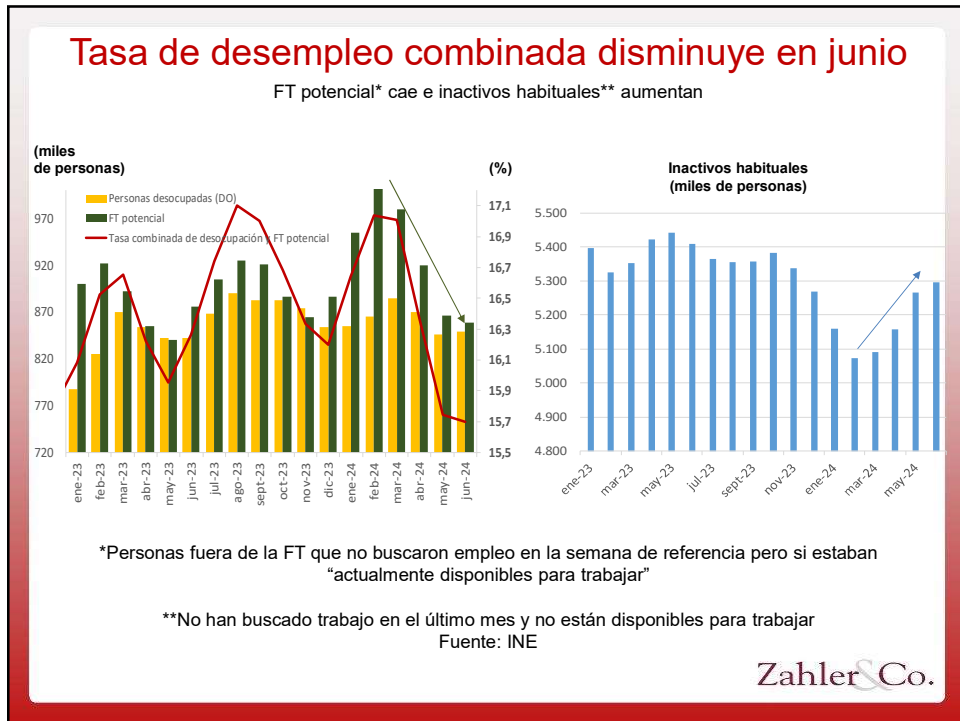
35



36



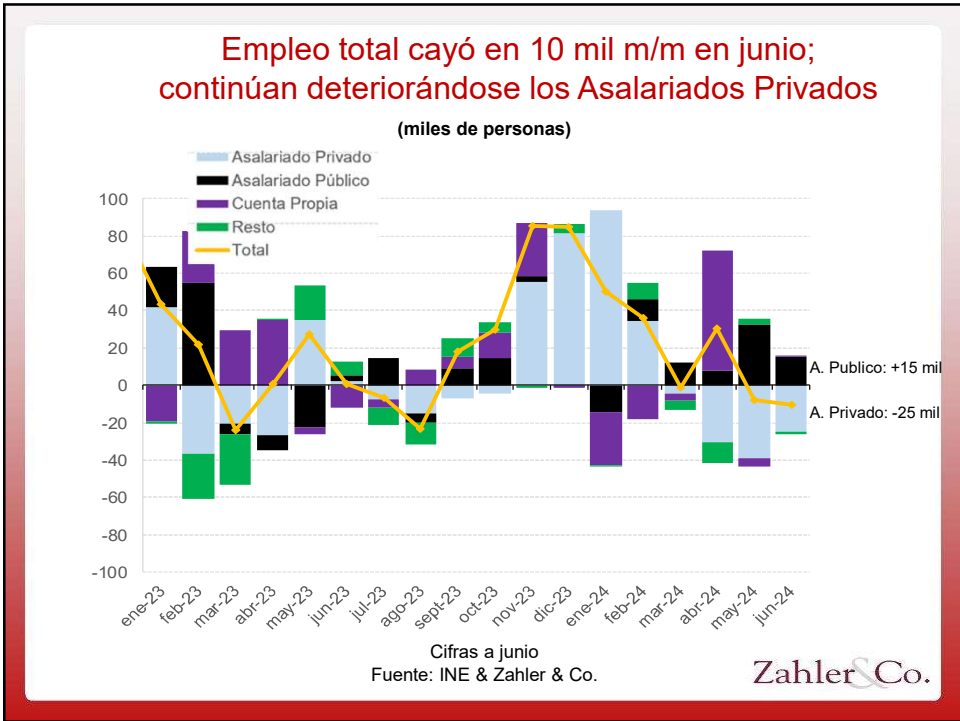
37



38



39



40

Creación (destrucción) de empleo sectorial

(miles de personas; con respecto a junio 2024)

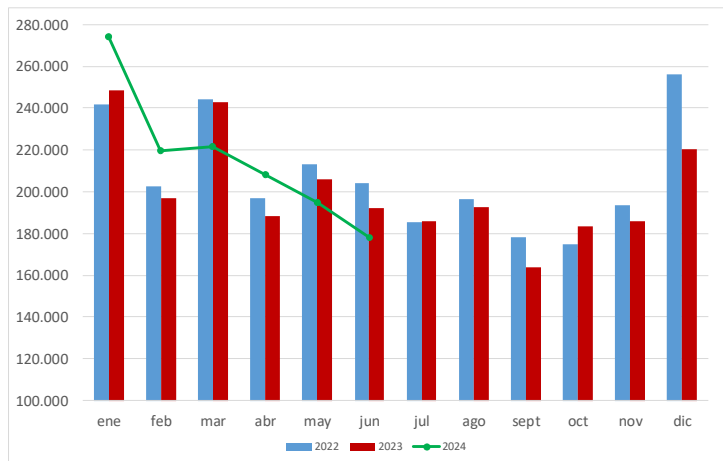
Sector	Variación	
	a/a	m/m
Industrias manufactureras	-29	2
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	-8	-5
Explotación de minas y canteras	-4	-7
Información y comunicaciones	-4	-2
Actividades de organizaciones y órganos extraterritoriales	0	0
Suministro de agua	1	-2
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	5	-10
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	5	2
Actividades financieras y de seguros	10	3
Actividades profesionales, científicas y técnicas	13	13
Actividades inmobiliarias	14	3
Actividades de los hogares como empleadores	15	1
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreativas	16	-7
Construcción	17	9
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	18	-32
Transporte y almacenamiento	21	-22
Otras actividades de servicios	22	-4
Actividades de alojamiento y de servicio de comidas	23	8
Enseñanza	33	33
Administración pública y defensa	57	-13
Comercio al por mayor y al por menor	64	23
Total de ocupados	286	-10

Fuente: INE

Zahler & Co.

41

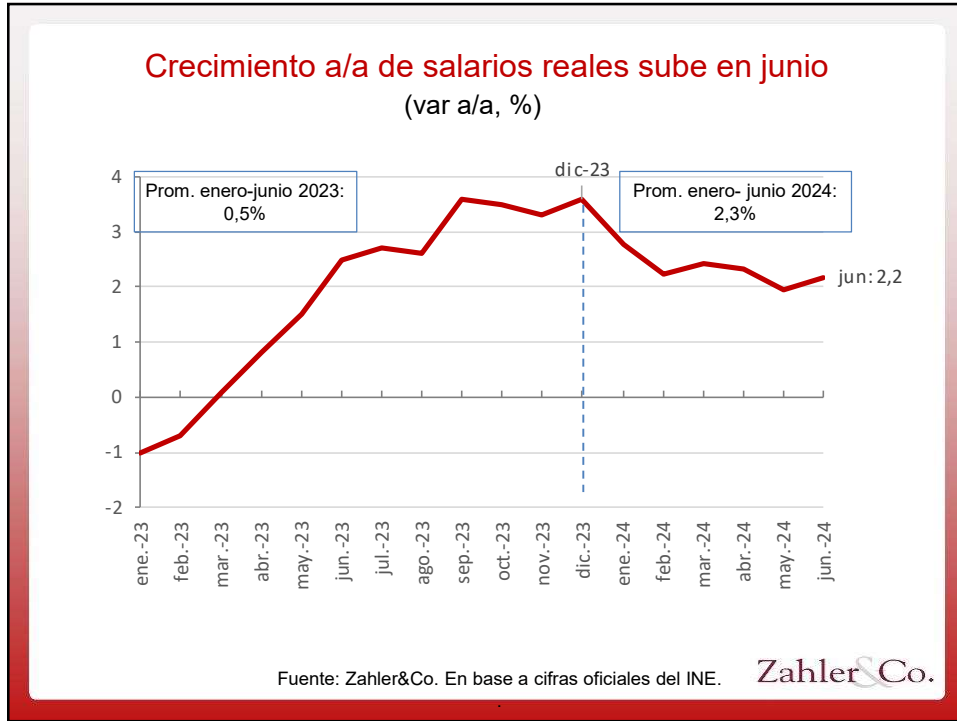
En junio continúa la tendencia a la baja de las cartas de aviso de termino de contrato totales* de las empresas



*Incluye mutuo acuerdo, renuncia, vencimiento de contrato, conclusión de trabajo, despidos justificados por faltas del trabajador y término de contrato por necesidades de la empresa

Zahler & Co.

42



43

Mercado Laboral: proyecciones (%)

	Empleo (a/a)	Asalariados (a/a)	Salarios reales (a/a)	Masa Salarial asalariados (a/a)	Desempleo (%)	Var. Empleo Dic/Dic (miles)	Fuerza de Trabajo (a/a)	Ocupados/PET (%)	FT/PET (%)
2008	3,0	5,1	-0,2	4,9	7,8	173	3,3	52	56
2009	-0,7	-1,8	4,8	3,0	9,7	-29	1,3	50	56
2010	10,4	-	2,2	-	8,2	428*	7,4	54	58
2011	5,0	4,8	4,5	9,4	7,3	215	3,9	57	62
2012	2,3	4,3	3,2	7,7	6,6	165	1,5	57	61
2013	2,1	2,3	3,9	6,3	6,1	197	1,6	58	62
2014	1,4	0,6	1,8	2,4	6,5	100	1,9	58	62
2015	1,7	2,2	1,8	4,0	6,3	179	1,5	58	62
2016	1,2	0,1	1,4	-5,5	6,7	72	1,6	58	62
2017	2,4	1,4	2,4	3,9	7,0	268	2,7	58	63
2018	2,2	2,9	1,9	4,9	7,4	146	2,6	58	63,0
2019	2,1	2,2	2,1	4,3	7,2	173	2,0	58	62,8
2020	-12,3	-7,7	0,6	-7,1	10,7	-1061	-8,9	50	56,1
2021	6,3	3,6	1,1	4,7	8,9	652	3,8	52	57,2
2022	6,8	7,1	-1,8	5,2	7,9	287	5,6	55	59,8
2023	2,4	2,7	1,9	4,6	8,7	258	3,3	56	61
2024	2,9	3,3	2,2	5,5	8,5	258	2,8	57	62
2025	1,6	1,6	2,5	4,1	8,1	132	1,1	57	62

Fuente: INE y Zahler & Co **Zahler&Co.**

44

**Inversión en construcción desaceleró su caída en 2T24.
Valor de la importación de bienes de capital continúa cayendo**

(a/a; %)

	1T23	2T23	3T23	4T23	1T24	2T24	jul-24
Inversión							
Importaciones de Bs. De Capital (valor)	-11,1	-8,9	-12,9	-17,3	-12,2	-12,1	-0,2
Inversión en construcción (real)	0,9	0,2	-1,5	-3,3	-0,9	-0,7	-
IMACON (Índice, real)	-8,6	-8,3	-8,0	-6,7	-7,2	-7,3*	-
PIB Construcción (real)	2,1	-0,1	-0,4	-2,4	-0,3	1,5	-
BTU 10Y (% prom.)	1,9	2,0	2,4	2,8	2,5	2,8	2,9
IMCE Total (indicador)	41	41	43	41	45	44	45
IMCE Comercio (indicador)	44	44	47	46	51	49	49
IMCE Construcción (indicador)	27	25	23	25	26	26	28
IMCE Industria (indicador)	38	37	40	38	41	42	42
IMCE Minería (indicador)	58	60	60	56	64	61	63

*Imacon a mayo 2024

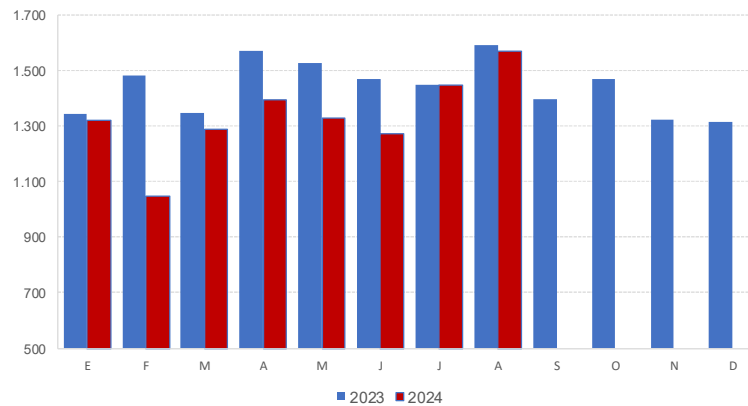
Fuente: BCCh, CChC, ICARE y INE

Zahler & Co.

45

Valor de la importación mensual de bienes de capital menor que en 2023

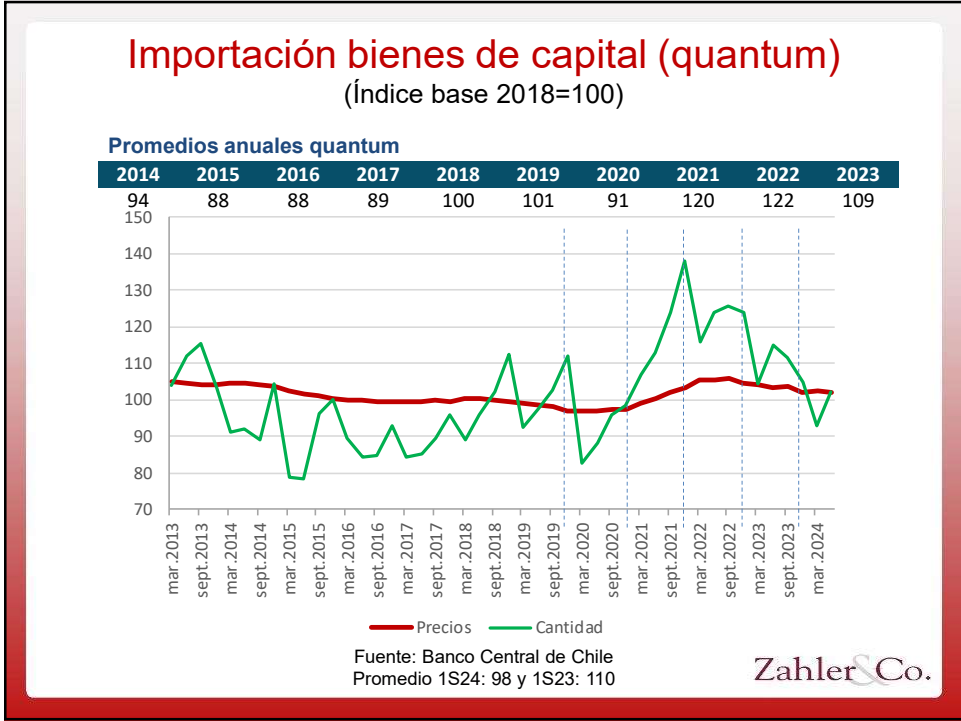
(Millones de dólares)



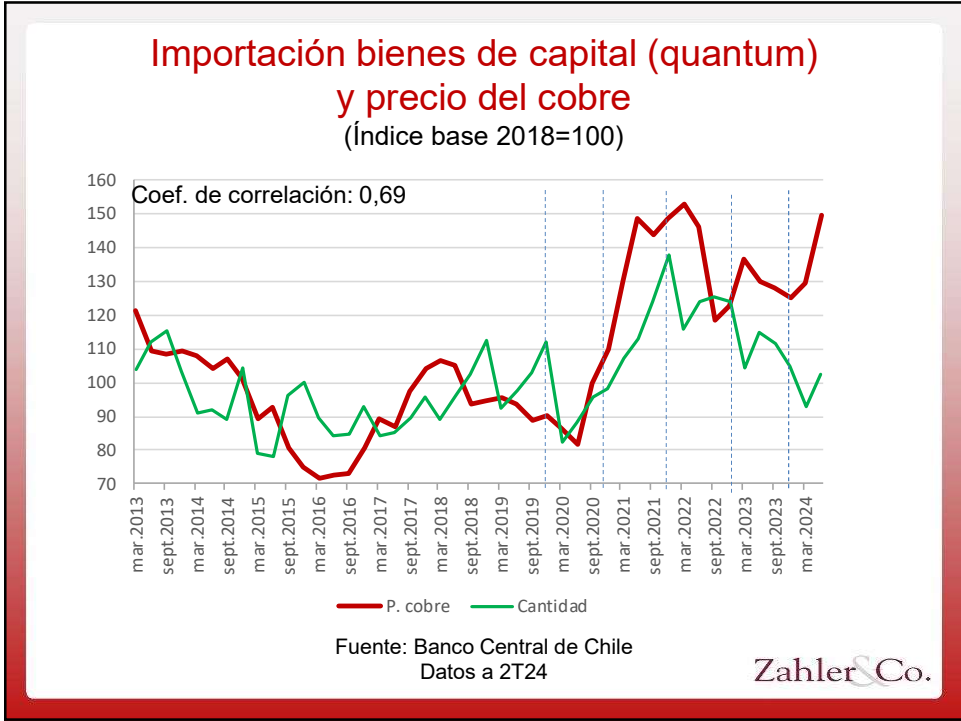
Fuente: Banco Central de Chile
Agosto estimado con datos a la primera quincena

Zahler & Co.

46



47



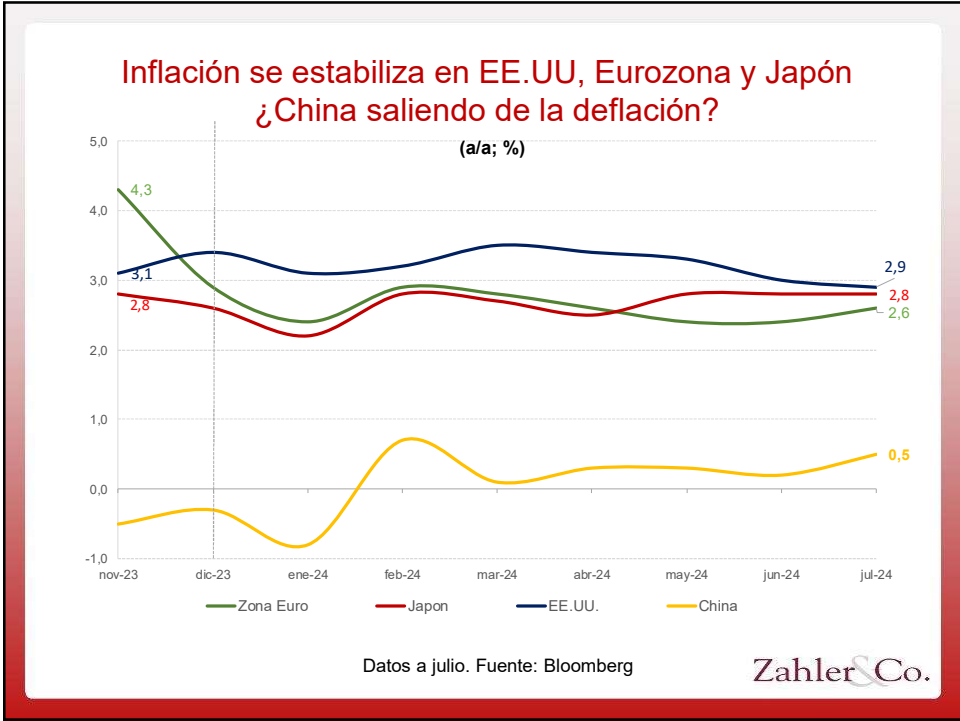
48

AGENDA

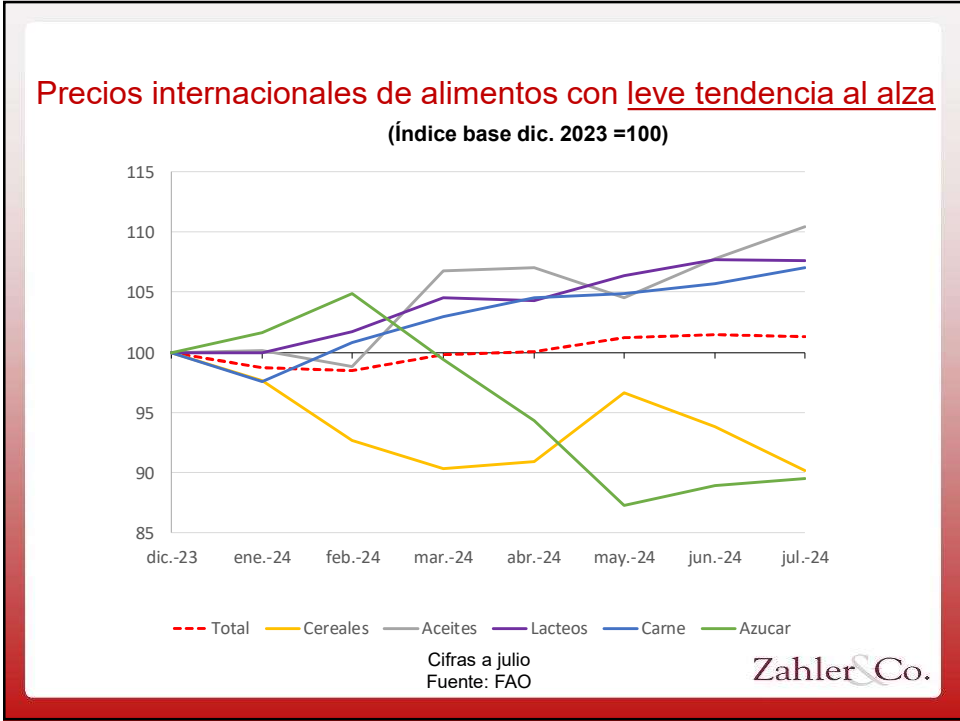
- I. Economía Internacional
- II. Gasto y Actividad Económica en Chile
- III. Inflación, Mercados Financieros y Cambiarios

Zahler & Co.

49



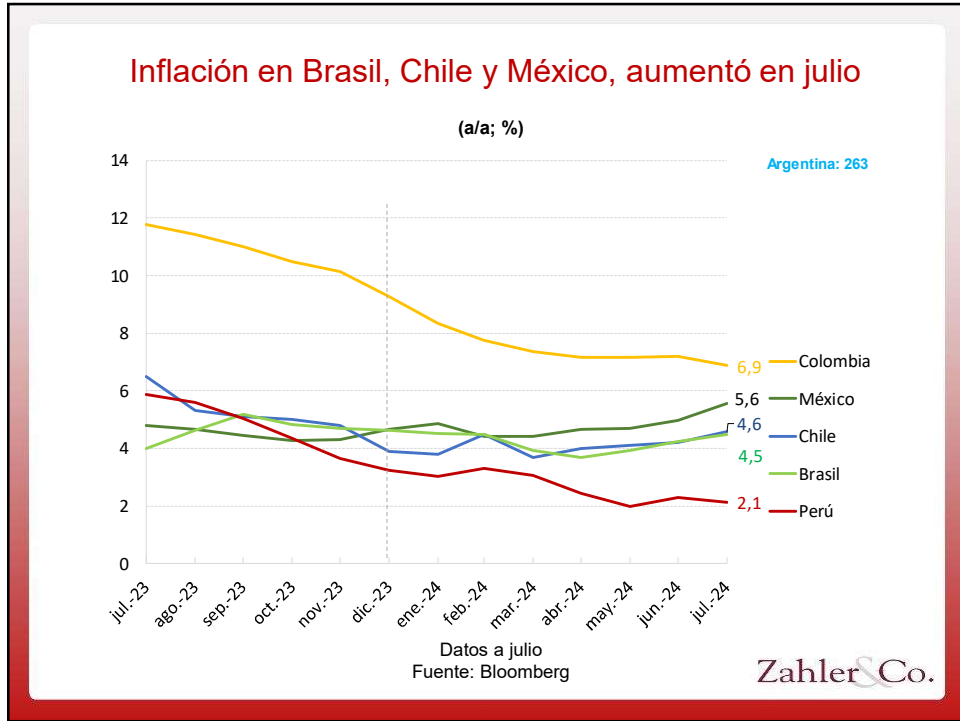
50



51



52



53

Proyección Inflación media: 4,3% en 2024 y 4,2% 2025

	IPC (INE)		Determinantes	
	m/m	a/a	Petróleo WTI	Tipo de Cambio
ene-24	0,7	3,8	74	908
feb-24	0,6	4,5	77	963
mar-24	0,4	3,7	80	968
abr-24	0,5	4,0	85	960
may-24	0,3	4,1	79	918
jun-24	-0,1	4,2	79	926
jul-24	0,7	4,6	81	938
ago-24	0,1	4,5	75	929
sept-24	0,5	4,3	74	913
oct-24	0,8	4,7	74	918
nov-24	0,3	4,2	75	919
dic-24	0,1	4,9	75	907
ene-25	0,6	4,7	76	912
feb-25	0,3	4,4	76	901
mar-25	0,6	4,7	76	902
abr-25	0,4	4,5	76	899
may-25	0,3	4,6	76	898
jun-25	-0,2	4,5	76	892
jul-25	0,3	4,1	76	890
ago-25	0,1	4,1	76	881
sept-25	0,5	4,1	76	882
oct-25	0,4	3,7	76	887
nov-25	0,1	3,5	76	891
dic-25	0,3	3,8	76	891
2024		4,3	77	931
2025		4,2	76	894

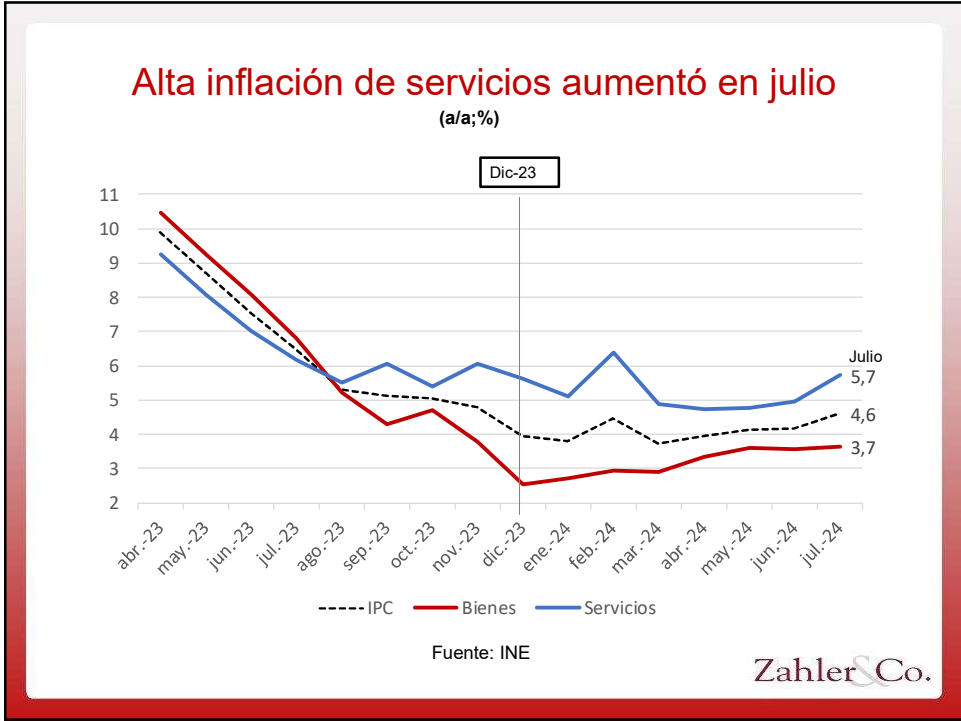
Fuente: Zahler & Co.

Zahler & Co.

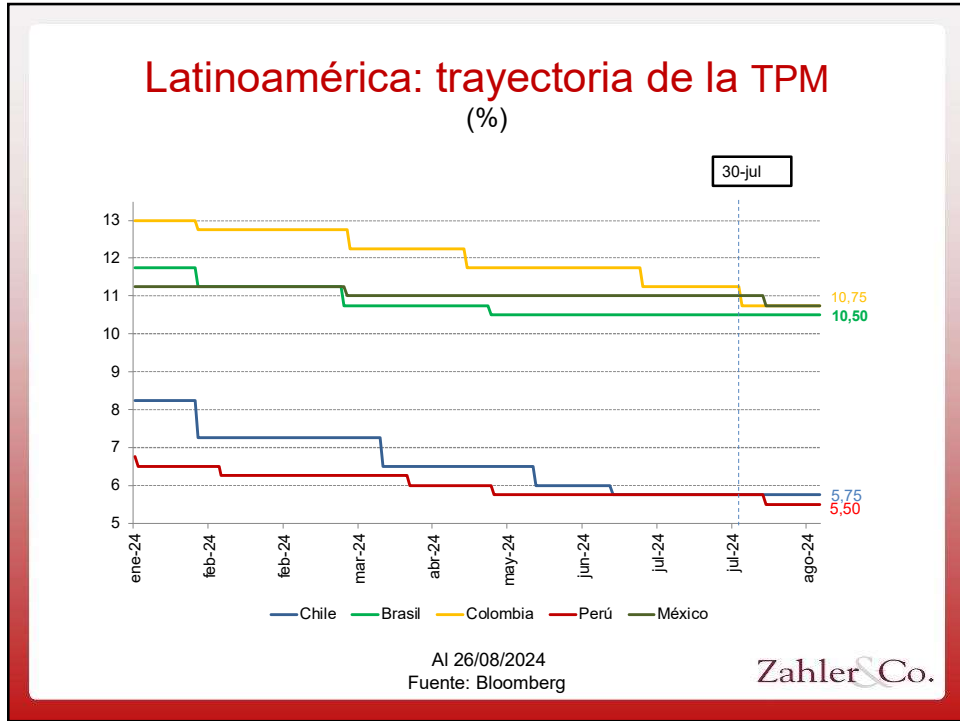
54



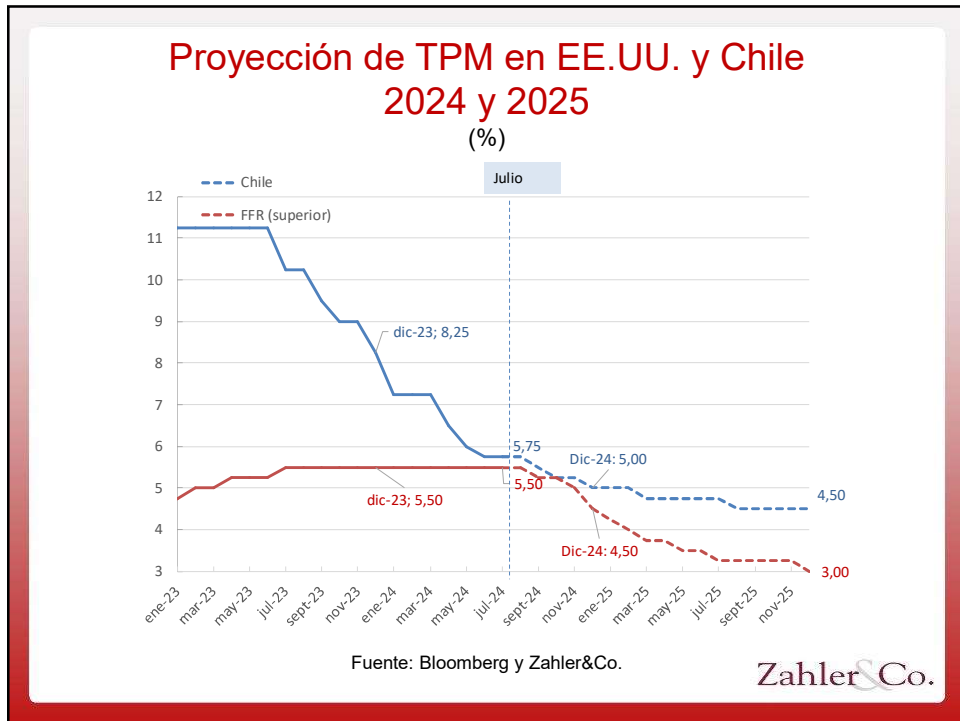
55



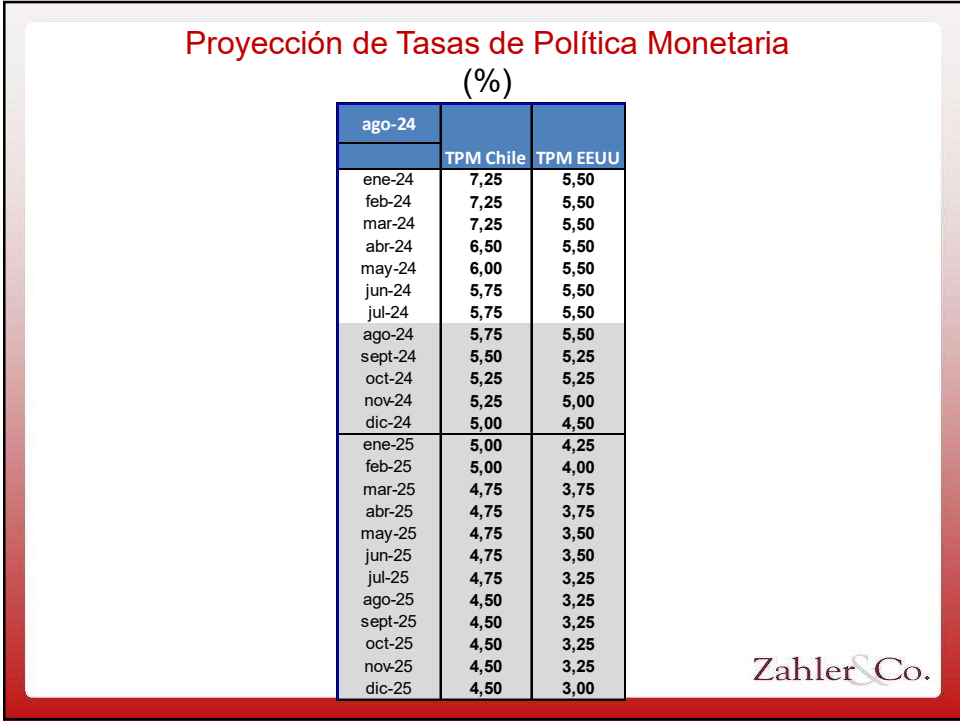
56



57



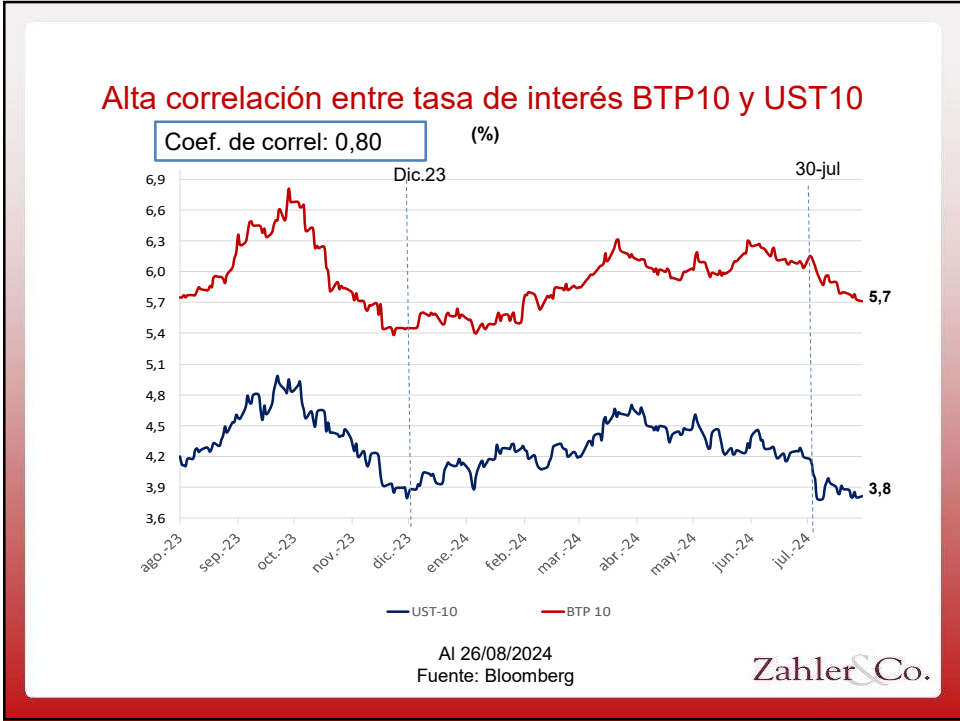
58



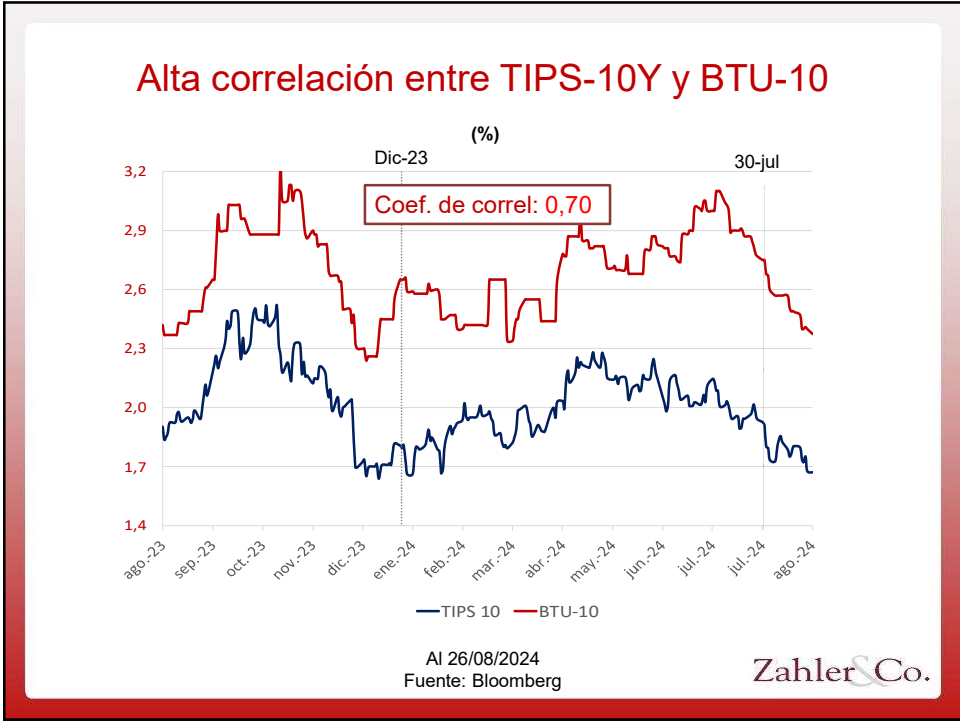
59



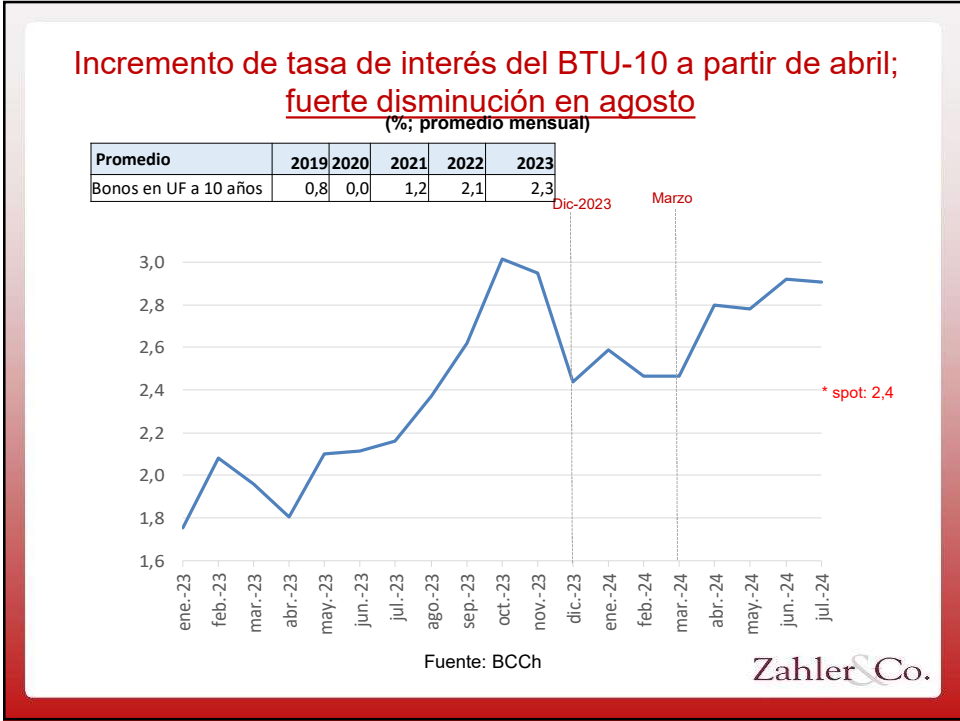
60



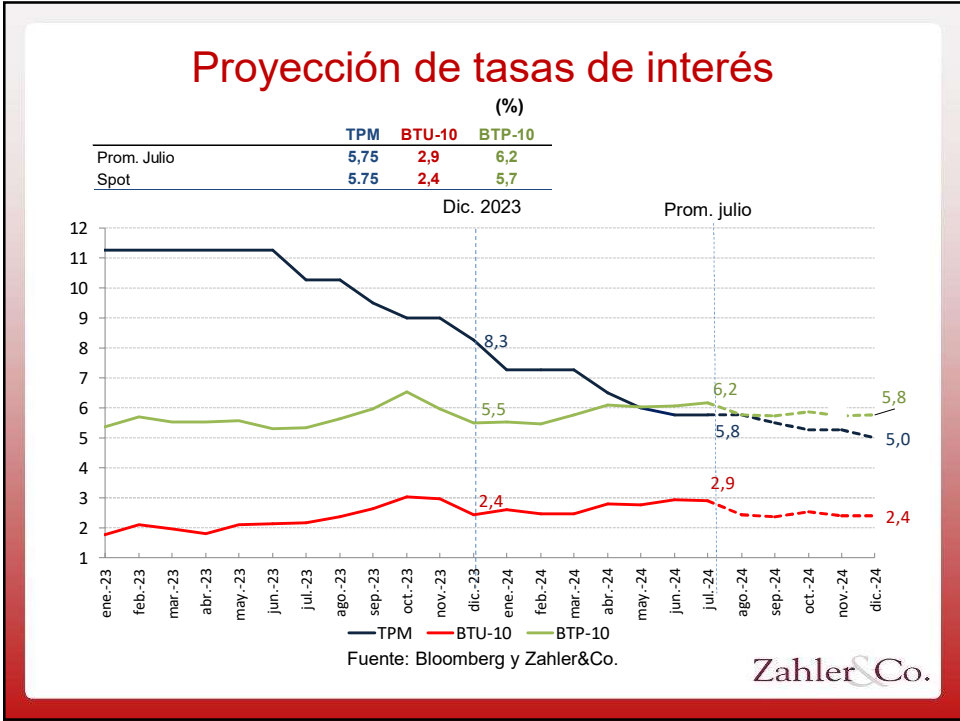
61



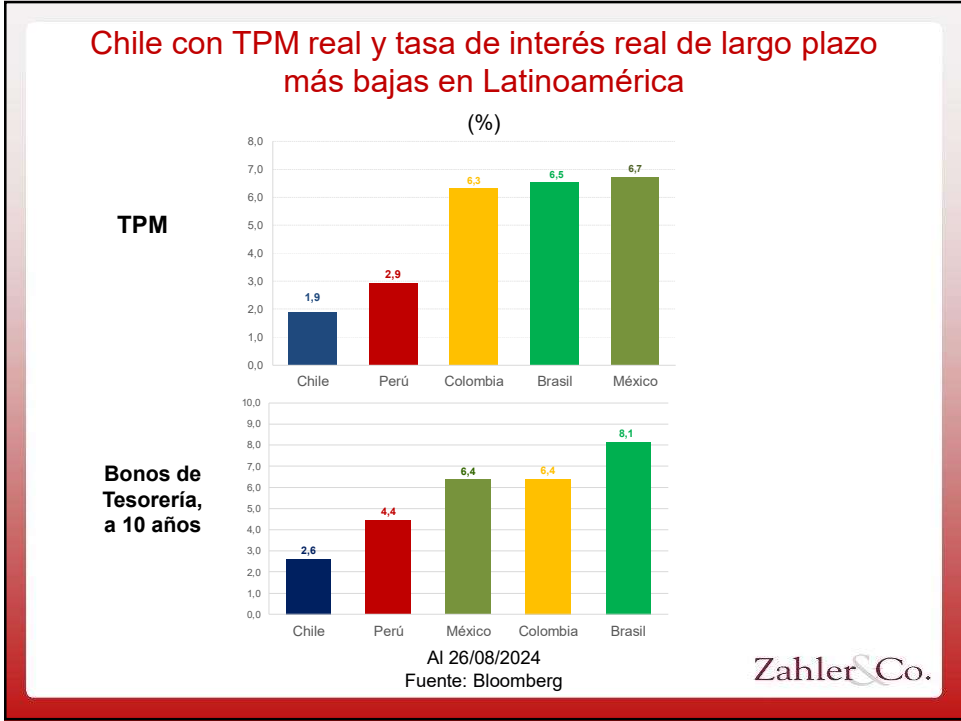
62



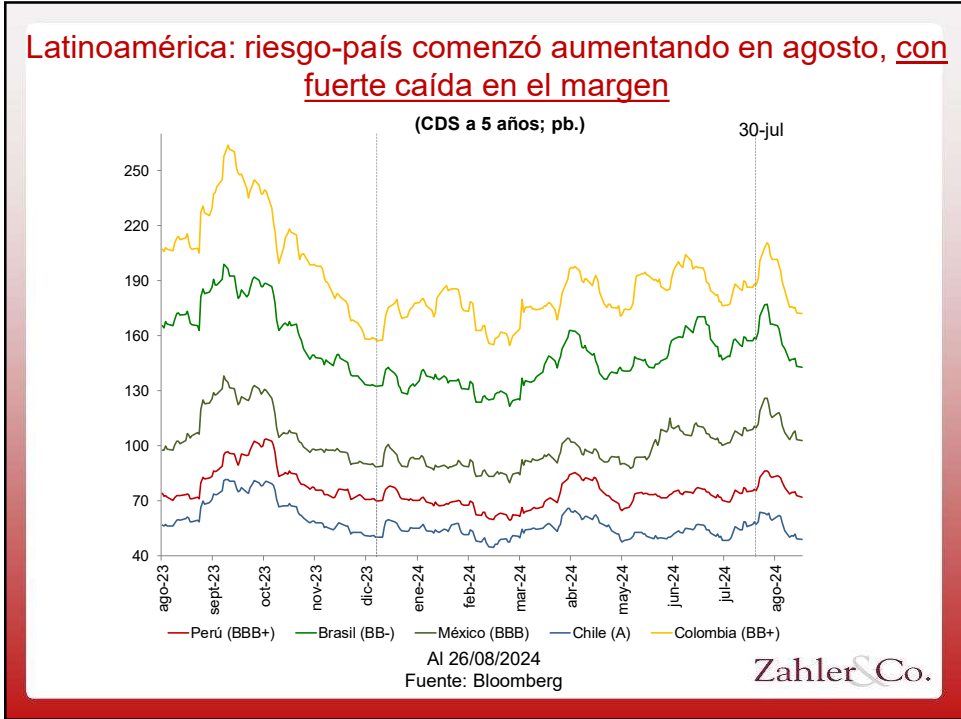
63



64



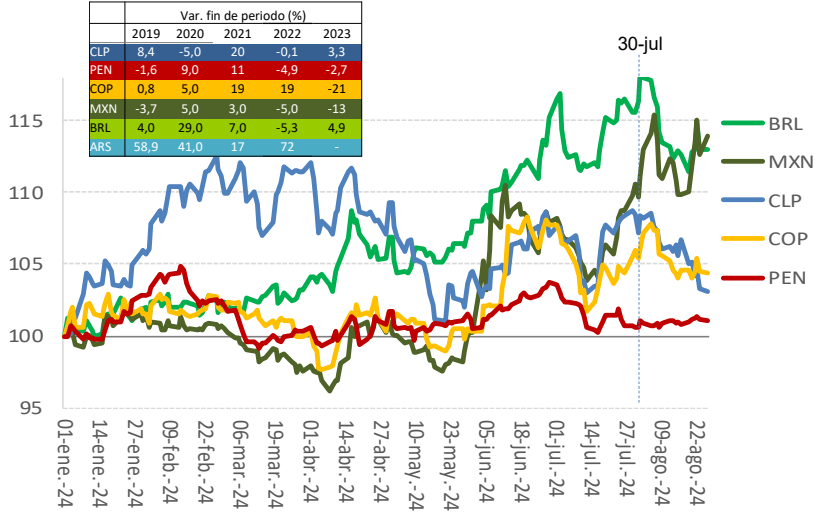
65



66

Latam: en agosto gran volatilidad de los TCN

(ML por USD. Índice: 31/12/2023 = 100; TCR al 31/12/23 en Chile = 101)



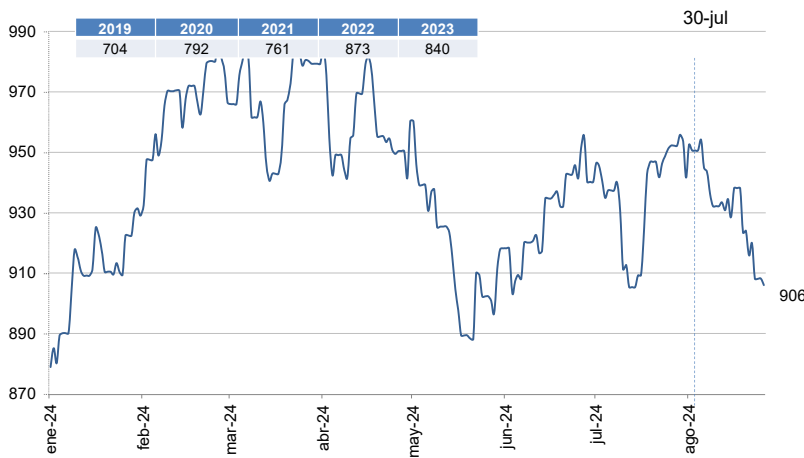
Al 26/08/2024
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

67

TCN con fuerte caída en agosto

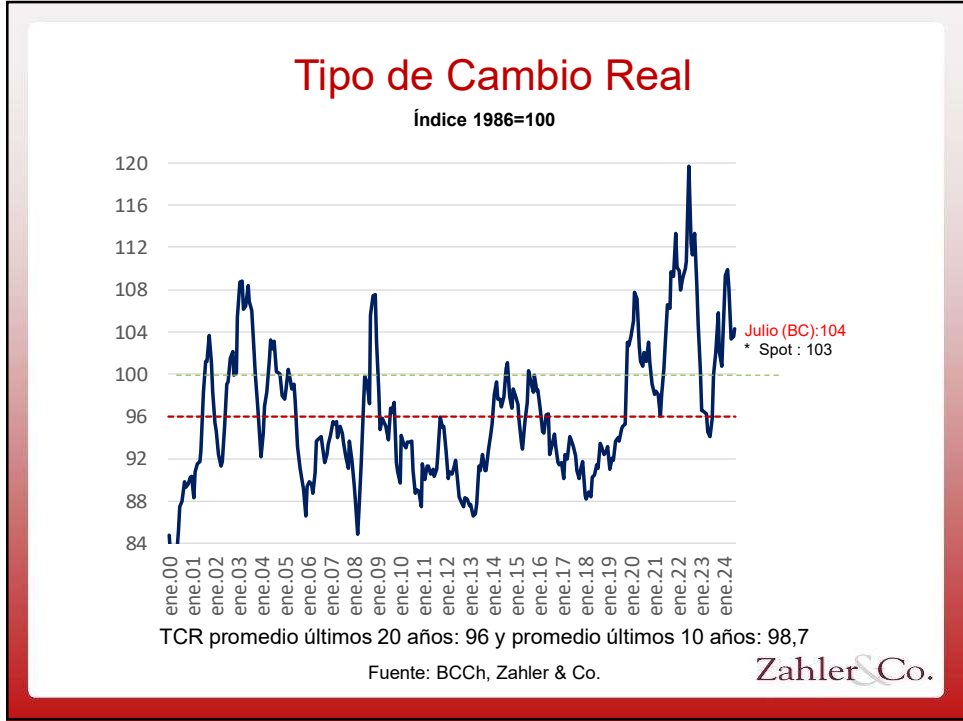
(CLP por USD)



Al 26/08/2024
Fuente: Bloomberg

Zahler & Co.

68



69

Proyección del TCN de corto plazo

Dependent Variable: LOG(CLP)

Sample (adjusted): 2022M02 2024M07

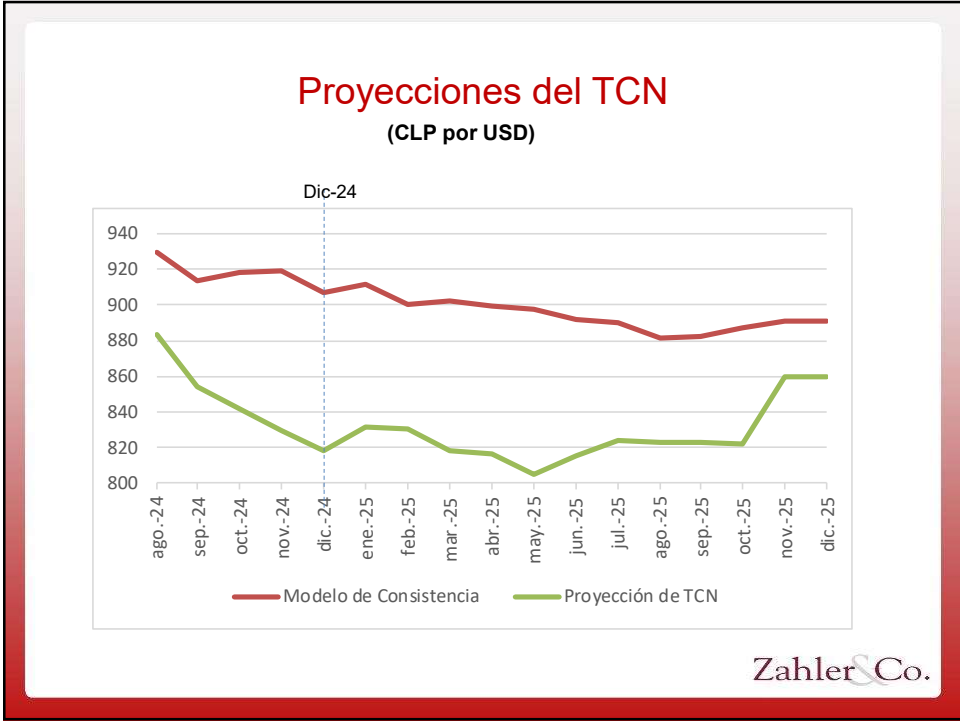
Variable	Coefficient
LOG(COBRE)	-0,11
LOG(DXY)	1,70
Diferencial esperado de tasas:	
EE.UU.-Chile	0,06
@Tendencia*	-0,01
R-squared	0,88

	CLP (\$)		Determinantes Zahler&Co		
	MC	MTCN	Pcobre (-) US\$ ctvs / lb	DXY (+)	Diferencial (+) (EE.UU.-Chile)
dic-24	907	818	416	100	-1,00
dic-25	891	859	417	103	-0,75

*Considera tendencia solo en el ajuste. Para la proyección, tendencia=0

Zahler&Co.

70



71

Proyecciones del TCN (CLP por USD)

	MC	MCTN
ago.-24	929	883
sep.-24	913	854
oct.-24	918	842
nov.-24	919	830
dic.-24	907	818
ene.-25	912	831
feb.-25	901	830
mar.-25	902	818
abr.-25	899	817
may.-25	898	805
jun.-25	892	816
jul.-25	890	824
ago.-25	881	823
sep.-25	882	823
oct.-25	887	822
nov.-25	891	859
dic.-25	891	859

Zahler & Co.

72

Proyecciones

	Promedio			Spot		
	2023	2024p	2025p	26-ago	dic.24	dic-25
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	385	414	417	411	416	417
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	78	77	76	76	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 *	4,9	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	3,8	3,7	3,6
BTU-10 (%)	2,3	2,6	2,3	2,4	2,4	2,4
DXY Index	103	103	101	101	100	103
USD/EUR	1,08	1,10	1,10	1,12	1,12	1,09
JPY/USD	141	149	144	145	144	144
CLP/USD	840	931	894	906	907	891
TCR (índice)	99	105	99	103	102	98

*A julio 2024

Al 26/08/2024
Fuente: Zahler&Co.

Zahler&Co.

73

Zahler&Co. 20 AÑOS

Economía Internacional

- Mercados e inversionistas confiados de que la **economía global logrará un "soft landing"**, con la inflación y la actividad **desacelerándose**, esta última sin caer en recesión
 - Se mantiene **menor aversión al riesgo**
- EE.UU: **en septiembre se iniciaría la baja de la TPM**, que acumularía 100pb. este año
- Datos de julio en **China** levemente mejores; sin embargo, se espera **nuevas medidas de estímulo**
- **Dólar (DXY)** se debilitó, **precio del cobre** subió, y **las tasas de interés de largo plazo cayeron**

Economía chilena

- **PIB 2T24 creció 1,6% a/a y cayó 0,6% t/t**, según las CC.NN informadas por el Banco Central
 - **Luego de que la economía se dinamizara en 1T24, en 2T24 se observa desaceleración.**
- **2T24: moderación del consumo privado**, que crece 0,5% a/a y fuerte **caída de la inversión**, -4,1% a/a
 - **La convergencia hacia la meta de inflación de 3% ocurriría en 1T26**
 - **Empleo m/m disminuyó por segundo mes consecutivo en junio**
 - **Tasas de interés de largo plazo cayeron y CLP se apreció**

27 de Agosto 2024

Zahler&Co.

74