

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio			2024p	Spot		
	2021	2022	2023p		13-oct	dic-23	dic-24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	383	374	358	364	379
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	80	85	86	86	84
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.9	2.8	-	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	4.9	4.2	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	2.0	1.3	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.7	2.8	3.1	2.7	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.31	5.25	5.50	5.75	4.50
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.23	6.06	9.50	7.75	5.00
Inflación Chile (%)	5.3	13.7	7.6	3.8	5.1 *	4.2	2.9
PIB Chile (%)	11.7	2.4	-0.6	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-6.6	-9.0	-3.2	-4.2	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	1.4	2.9	4.0	4.3	4.6	4.6	4.2
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.4	2.8	3.0	3.0	2.7
DXY Index	92	104	104	105	107	107	104
USD/EUR	1.18	1.05	1.08	1.07	1.05	1.05	1.08
JPY/USD	110	131	141	147	150	149	146
CLP/USD	759	873	847	886	944	917	872
TCR (índice)	103	111	99.0	98.6	106.5	103.0	98.0

*A septiembre 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,6%** durante la semana, **cerrando en 106,7**. El euro, la libra y el yen se depreciaron 0,7%, 0,8% y 0,2%, respectivamente, a \$1,05, \$1,21 y ¥150. En Latinoamérica, las monedas que se apreciaron fueron el COP (2,2%), el BRL (1,6%) y el MXN (1,2%). Se depreciaron el PEN (0,4%) y el CLP (2,7%); al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$944**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 17 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,6%**. El precio del petróleo **aumentó 3,6%**, impulsado por el conflicto en Medio Oriente, cerrando en **US\$ 86 el barril**, mientras que **el precio del cobre se mantuvo en US\$3,58 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad VIX subió a 18 puntos.
- ▶ **El FMI mantuvo su estimación de crecimiento mundial 2023 en 3%**, pero **disminuyó su proyección 2024 a 2,9%**. Para Chile, el FMI proyecta una contracción del PIB de 0,5% este año y un crecimiento de 1,4% para el próximo.
- ▶ **En EE.UU. la inflación m/m en septiembre aumentó 0,4% y se mantuvo en 3,7% a/a**; su versión subyacente (excluye alimentos y energía) disminuyó a 4,1% a/a (agosto: 4,3%). Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada se mantuvieron en 209 mil.
- ▶ **En China, la variación a/a de la inflación se redujo a 0,0%** (agosto: 0,2%), sorprendiendo a la baja al mercado. Por su parte, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 77,7 billones (agosto: \$68,2), donde **las exportaciones y las importaciones cayeron a/a ambas en 6,2%**

(agosto: 8,8% y 7,3% respectivamente). **Las reservas internacionales durante septiembre volvieron a disminuir, por segundo mes consecutivo, a \$3.115 billones.**

- ▶ **En septiembre la inflación a/a de Brasil subió a 5,2%** (agosto: 4,6%). Por su parte, en **Argentina, la inflación subió a 138%** (agosto: 124%). En contraste, **la inflación en México se desaceleró a 4,5% a/a** (agosto: 4,6%).

NACIONAL

- ▶ **La EEE de septiembre** reveló que la mediana de los encuestados espera que **la TPM, en la reunión de fines de octubre, disminuya a 8,75% y cierre el año en 8,0%**; se espera que la TPM se ubique en 7,0% en marzo de 2024. Para septiembre 2024, se prevé que la TPM continúe bajando, ubicándose en 5,25%, mientras que para septiembre de 2025 y 2026, la mediana de la TPM se ubica en 4,25% y 4%, respectivamente. **Las proyecciones de inflación m/m son de 0,5% en octubre y 0,3% en noviembre.** A diciembre 2023 y 2024, la inflación a/a se ubicaría en 4,2% y 3%, respectivamente. En materia de actividad, disminuyó la **proyección de variación del PIB 2023: a -0,4%** (mes anterior: -0,3%), y también disminuyó la **proyección de PIB 2024 a 1,8%** (mes anterior: +2,0%).
- ▶ **La balanza comercial en septiembre registró un superávit de US\$976 millones.** Las **exportaciones totales cayeron 6,5% a/a**, con caídas en los sectores de industria, ASP y minero (-7,7%, -3,2% y -1%, respectivamente). Por su lado, **las importaciones totales cayeron 20,6% a/a**, con disminuciones en las de bienes de consumo (-14,9%), bienes intermedios (-25,8%), y bienes de capital (-20,8%).
- ▶ **El Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) del BC registró una baja de 34,5% en septiembre**, comparado con igual mes de 2022, anotando 37,5 puntos, la menor lectura desde agosto 2022.

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Período	Encues(M)	Anterior
Martes	10/17/23	EE.UU.	Ventas al por menor anticipadas MoM	Sep	0.3%	0.6%
Martes	10/17/23	EE.UU.	Producción industrial MoM	Sep	-0.1%	0.4%
Martes	10/17/23	China	PIB YoY	3Q	4.5%	6.3%
Martes	10/17/23	China	Producción industrial YoY	Sep	4.3%	4.5%
Martes	10/17/23	China	Ventas al por menor YoY	Sep	4.8%	4.6%
Miércoles	10/18/23	Eurozona	IPC YoY	Sep F	4.3%	4.3%
Viernes	10/19/23	Japón	IPC (YoY)	Sep	3.0%	3.2%

Paridades								
	13-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	106.7	106.0	106.2	105.6	0.6	0.5	3.1	(5.1)
Euro (US\$/euro)	1.05	1.06	1.06	1.07	(0.7)	(0.6)	(1.8)	7.5
JPY (yen/US\$)	149.7	149	149	148	0.2	0.2	14.2	1.7
GBP (US\$/libra)	1.21	1.22	1.22	1.22	(0.8)	(0.5)	0.5	7.2
BRL (real/US\$)	5.06	5.15	5.03	4.94	(1.6)	0.6	(4.1)	(3.8)
COP (peso/US\$)	4244	4339	4068	3979	(2.2)	4.3	(12.5)	(7.2)
MXN (peso/US\$)	17.9	18.2	17.4	17.2	(1.2)	3.0	(8.0)	(10.2)
PEN (sol/US\$)	3.84	3.83	3.8	3.7	0.4	1.5	1.0	(3.4)
ARS (peso/US\$)	350	350.1	350.0	350.0	(0.0)	0.0	97.6	131.4
CLP (peso/US\$)	944	919	892	893	2.7	5.9	10.9	0.6

Tasas de Interes 10 años								
	13-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4.64	4.80	4.57	4.43	(16.6)	6.4	76.0	69.2
Reino Unido	4.38	4.57	4.44	4.25	(19.5)	(5.9)	70.6	18.0
Alemania	2.74	2.88	2.84	2.74	(14.2)	(9.7)	17.1	45.5
España	3.88	4.01	3.93	3.82	(13.2)	(5.8)	21.2	42.9
Italia	4.76	4.91	4.78	4.59	(15.0)	(2.0)	4.7	8.2
Francia	3.37	3.47	3.40	3.29	(10.4)	(3.1)	26.0	49.3
Japón	0.76	0.80	0.76	0.74	(4.4)	(0.4)	34.2	51.0
Brasil	11.82	11.95	11.65	11.43	(13.4)	16.6	(86.9)	(19.5)
México	9.77	9.87	9.87	9.76	(9.3)	(9.5)	75.0	(1.5)
China	2.68	2.68	2.68	2.69	(0.1)	(0.1)	(15.9)	(4.9)
Chile	6.20	6.50	6.36	6.00	(30.0)	(16.0)	101.0	(18.0)

Materias Primas								
	13-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	86	83	91	90	3.6	(5.6)	6.8	(3.8)
Petroleo Brent (US\$/barril)	89	88	96	94	1.4	(7.2)	9.9	(5.0)
Cobre BML (cUS\$/libra)	358	358	373	371	0.1	(4.1)	(5.9)	3.0
Hierro (US\$/Dry MT)	115	117	117	118	(1.8)	(1.8)	2.8	23.5
Oro (US\$/t oz.)	1926	1845	1866	1946	4.4	3.2	1.0	9.2

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	13-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,358	4,309	4,288	4,320	1.1	1.6	13.5	18.7
Reino Unido (UKX)	7,624	7,495	7,608	7,684	1.7	0.2	2.3	11.3
Alemania (DAX)	15,240	15,230	15,387	15,557	0.1	(0.9)	9.5	23.3
España (IBEX)	9,266	9,236	9,428	9,502	0.3	(1.7)	12.6	26.1
Italia (FTSE MIB)	28,308	27,811	28,243	28,576	1.8	0.2	19.4	36.2
Francia (CAC40)	7,023	7,060	7,135	7,185	(0.5)	(1.6)	8.5	19.4
Japón (NKY)	32,316	30,995	31,858	32,402	4.3	1.4	23.8	23.2
Turquía	8,195	8,465	8,335	8,039	(3.2)	(1.7)	48.8	130.6
Brasil (IBOV)	116,717	114,170	116,565	116,009	2.2	0.1	6.4	2.1
México (MEXBOL)	49,425	49,667	50,875	51,677	(0.5)	(2.9)	2.0	8.0
China (SHCOMP)	3,088	3,110	3,110	3,132	(0.7)	(0.7)	(0.0)	2.4
Chile (IPSA)	5,825	5,659	5,833	5,832	2.9	(0.2)	10.7	17.4
VIX Index	18	17	18	17	1.1	0.7	(18.6)	(44.8)