

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot 06-oct	dic-23	dic-24
	2021	2022	2023p	2024p			
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	383	374	358	364	379
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	79	85	83	85	84
PIB mundial (%)	6.2	3.5	2.9	2.6	-	-	-
PIB China (%)	8.5	3.0	4.9	4.3	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	5.9	2.1	2.1	0.5	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	6.7	2.8	3.1	2.6	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	0.25	2.02	5.27	5.19	5.50	5.50	4.50
TPM Chile (%)	1.35	8.85	10.23	6.06	9.50	7.75	5.00
Inflación Chile (%)	5.3	13.7	7.5	3.7	5.1 *	4.1	3.0
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	4.8	4.6	4.2
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.3	2.7	3.1	3.0	2.5
DXY Index	92	104	104	105	106	107	104
USD/EUR	1.18	1.05	1.08	1.07	1.06	1.05	1.08
JPY/USD	110	131	141	147	149	149	146
CLP/USD	759	873	842	885	921	905	874
TCR (Indice)	103	111	98.6	98.6	105.0	101.5	98.0

\*A septiembre 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,2%** durante la semana, **cerrando en 106**. El euro, y la libra se depreciaron 0,2% y 0,4%, respectivamente, a \$1,06 y \$1,22. El yen se mantuvo en ¥149. En Latinoamérica, las monedas se depreciaron: el COP (6,7%), el MXN (4,1%), el BRL (2,5%) y el PEN (1,1%). **El CLP se depreció 3,3%** y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$921**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 21 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,8%**. El precio del petróleo cayó **8,5%**, cerrando en **US\$ 83 el barril**, mientras que el precio del cobre bajó **4,1%**, a **US\$3,58 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron resultados mixtos**. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo en 17 puntos.
- ▶ **Banco Central de Reserva de Perú disminuyó su TPM en 25pb.**, llevando al instrumento hasta un 7,25%.
- ▶ **En EE.UU., los datos conocidos esta semana resultaron mejor de lo esperado por el mercado**. Así, en septiembre, la creación mensual de empleos alcanzó **336 mil nuevos puestos de trabajo**, superando ampliamente las expectativas del mercado, que se compara con una creación (corregida al alza) de **agosto de 227 mil empleos**; **la tasa de desempleo se mantuvo en 3,8% en septiembre**; mientras que **las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada subieron marginalmente, a 207 mil peticiones**. Por su parte, en septiembre el **PMI manufacturero**, en su lectura final, se corrigió al alza a **49,8 puntos** (agosto: a 47,9 pts.), manteniéndose en terreno contractivo; mientras que **el PMI de**

**servicios disminuyó a 50,1** (agosto: 50,5). **La balanza comercial en agosto arrojó un déficit, menor al esperado por el mercado, de US\$ 58 billones** (julio: \$65 billones).

- ▶ **En la Eurozona, la tasa de desempleo en agosto bajó a 6,4%** y julio se corrigió al alza, a 6,5%. Por su parte, **las ventas al por menor de agosto cayeron 1,2% m/m**
- ▶ **La inflación a/a en septiembre de Perú se desaceleró por séptimo mes consecutivo, anotando 5.0%** (agosto: 5,6%). Por su parte, **la producción industrial en agosto de Brasil aumentó 0,5% a/a.**

### NACIONAL

- ▶ **En septiembre, el IPC anotó un alza m/m de 0,7%**, superando las expectativas del consenso (0,6%), **y una desaceleración de la inflación a/a, a 5,1%** (agosto: 5,3%). Con respecto a los indicadores analíticos, **el IPC sin volátiles registró una variación m/m de +0,2%**, con lo que **la variación a/a se redujo a 6,6%** (agosto: 7,4%). Por su parte, **el IPC SAE aumentó 0,4% m/m, manteniéndose la lectura a/a en 5,2%**. El IPC de energía subió 2,2% m/m y el IPC de alimentos aumentó 1% m/m.
- ▶ **El IMACEC de agosto cayó 0,9% a/a (-0,5% m/m)**. La variación a/a fue explicada por la caída de los servicios de 1,2%, compensada en parte por el crecimiento del Resto de Bienes (Agricultura, EGA y Construcción) de 2,7%. También presentaron resultados positivos la minería y la industria, con tasas a/a de 1,7% y 0,5%, respectivamente. Por su parte, el sector comercio registró una disminución de 1,9% a/a. **El Imacec no minero presentó una disminución de 1,3% a/a**
- ▶ **El Índice Real de Remuneraciones (IR Real) en agosto cayó 0,2% m/m y la variación a/a fue de 2,6 a/a** (julio:2,7%).
- ▶ De acuerdo a la ANAC, **las ventas de automóviles nuevos en septiembre alcanzaron a 25.503 unidades, una disminución de 30% a/a.**
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en septiembre subió levemente a 43,4 pts** (agosto: 43,2), manteniéndose en la zona de pesimismo. **La confianza de los consumidores (IPEC) en septiembre se mantuvo sin cambios, en 29 puntos.**
- ▶ De acuerdo al Informe de Finanzas Públicas 3T23 publicado por la Dipres, **el balance fiscal efectivo este año alcanzará a -2,3% del PIB proyectado para este año**, mientras que **el balance estructural se estima en -2,6% del PIB**. Por otra parte, **para 2024, tanto el balance fiscal efectivo como estructural alcanzarían -1,9% del PIB.**

### PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Sábado	07-oct	China	Reservas internacionales	Sep	\$3125.00b	\$3160.10b
Lunes	09-oct	México	IPC YoY	Sep	4.50%	4.64%
Miércoles	11-oct	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Sep	5.26%	4.61%
Jueves	12-oct	EE.UU.	IPC (MoM)	Sep	0.3%	0.6%
Jueves	12-oct	Argentina	IPC YoY	Sep	--	124.40%
Jueves	12-oct	China	IPC YoY	Sep	0.2%	0.1%
Jueves	12-oct	China	Exportaciones YoY	Sep	-7.5%	-8.8%
Jueves	12-oct	China	Importaciones YoY	Sep	-6.0%	-7.3%
Viernes	13-oct	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Oct P	67.5	68.1

Paridades								
	6-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	106.0	106.2	105.6	105.3	(0.2)	(0.2)	2.4	(5.6)
Euro (US\$/euro)	1.06	1.06	1.07	1.07	0.2	0.2	(1.0)	8.2
JPY (yen/US\$)	149	149	148	148	(0.0)	(0.0)	13.9	2.9
GBP (US\$/libra)	1.22	1.22	1.22	1.24	0.4	0.4	1.4	9.7
BRL (real/US\$)	5.16	5.03	4.94	4.86	2.5	2.5	(2.3)	(1.2)
COP (peso/US\$)	4339	4068	3979	3924	6.7	6.7	(10.6)	(5.9)
MXN (peso/US\$)	18.1	17.4	17.2	17.1	4.1	4.1	(7.0)	(9.8)
PEN (sol/US\$)	3.83	3.78	3.7	3.7	1.1	1.1	0.5	(3.8)
ARS (peso/US\$)	350	350.0	350.0	350.0	0.0	0.0	97.6	134.7
CLP (peso/US\$)	921	892	893	885	3.3	3.3	8.2	(2.4)

  

Tasas de Interes 10 años								
	6-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.	4.78	4.57	4.43	4.33	21.1	21.1	90.7	95.8
Reino Unido	4.57	4.44	4.25	4.36	13.6	13.6	90.1	40.4
Alemania	2.88	2.84	2.74	2.68	4.5	4.5	31.3	79.9
España	4.01	3.93	3.82	3.74	7.4	7.4	34.4	72.3
Italia	4.91	4.78	4.59	4.46	13.0	13.0	19.7	39.4
Francia	3.47	3.40	3.29	3.22	7.3	7.3	36.4	79.1
Japón	0.80	0.76	0.74	0.71	4.0	4.0	38.6	55.2
Brasil	11.97	11.65	11.43	11.31	31.9	31.9	(71.6)	15.3
México	9.88	9.87	9.76	9.59	1.3	1.3	85.8	23.7
China	2.68	2.68	2.69	2.67	0.0	0.0	(15.8)	(6.9)
Chile	6.50	6.36	6.00	5.89	14.0	14.0	101.0	(44.0)

  

Materias Primas								
	6-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	83	91	90	91	(8.5)	(8.5)	3.5	(6.1)
Petroleo Brent (US\$/barril)	88	96	94	95	(8.5)	(8.5)	8.3	(8.0)
Cobre BML (cUS\$/libra)	358	373	371	380	(4.1)	(4.1)	(5.9)	1.9
Hierro (US\$/Dry MT)	115	115	118	119	0.0	0.0	3.3	20.7
Oro (US\$/t oz.)	1848	1866	1946	1946	(1.0)	(1.0)	(3.1)	2.6

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	6-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,319	4,288	4,320	4,450	0.7	0.7	12.5	15.3
Reino Unido (UKX)	7,495	7,608	7,684	7,711	(1.5)	(1.5)	0.6	7.1
Alemania (DAX)	15,230	15,387	15,557	15,894	(1.0)	(1.0)	9.4	22.1
España (IBEX)	9,236	9,428	9,502	9,550	(2.0)	(2.0)	12.2	23.0
Italia (FTSE MIB)	27,811	28,243	28,576	28,895	(1.5)	(1.5)	17.3	31.6
Francia (CAC40)	7,060	7,135	7,185	7,379	(1.0)	(1.0)	9.1	18.9
Japón (NKY)	30,995	31,858	32,402	33,533	(2.7)	(2.7)	18.8	13.5
Turquía	8,465	8,335	8,039	7,962	1.6	1.6	53.7	138.2
Brasil (IBOV)	114,427	116,565	116,009	118,758	(1.8)	(1.8)	4.3	(2.7)
México (MEXBOL)	49,757	50,875	51,677	51,352	(2.2)	(2.2)	2.7	7.4
China (SHCOMP)	3,110	3,110	3,132	3,118	0.0	0.0	0.7	2.8
Chile (IPSA)	5,656	5,833	5,832	6,003	(3.0)	(3.0)	7.5	9.1
VIX Index	17	18	17	14	(0.6)	(0.6)	(19.6)	(42.9)