

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot 10-nov	dic-23	dic.24
	2022	2023p	2024p	2025p			
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	383	374	376	363	364	379
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	78	83	80	77	78	85
PIB mundial (%)	3.5	2.9	2.8	3.2	-	-	-
PIB China (%)	3.0	5.0	4.3	4.1	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.2	1.1	1.8	-	-	-
PIB Socios Comerciales de Chile	2.8	3.2	2.7	2.9	-	-	-
TPM EE.UU. (% Lim. superior)	2.02	5.27	5.17	3.88	5.50	5.50	4.50
TPM Chile (%)	8.85	10.29	6.31	4.19	9.00	8.00	5.00
Inflación Chile (%)	13.7	7.7	3.6	3.0	5.0 *	4.2	2.9
PIB Chile (%)	2.4	-0.4	2.1	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-9.0	-2.3	-3.5	-3.4	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	4.4	3.9	4.6	4.6	4.2
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.9	2.6	3.1	3.0	2.8
<i>DXY Index</i>	104	104	104	103	106	106	104
USD/EUR	1.05	1.08	1.08	1.10	1.07	1.07	1.09
JPY/USD	131	141	150	144	152	152	149
CLP/USD	873	843	881	885	915	892	878
TCR (índice)	111	99	98	98	104	101	98

*A octubre 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,9%** durante la semana, **cerrando en 106**. El yen, la libra y el euro se depreciaron 1,4%, 1,4% y 0,6%, respectivamente, a ¥152, \$1,22, \$1,07. En Latinoamérica, las monedas se depreciaron: el PEN (1,9%), el MXN (1,5%), el COP (1,2%) y el BRL (0,1%). El **CLP se depreció 4,5%** durante la semana, y al cierre de este Informe el **TCN se ubicaba en \$915**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 4 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,6%**. El precio **del petróleo cayó 3,8%**, cerrando en **US\$ 77 el barril**, mientras que **el precio del cobre bajó 0,8% a US\$3,63 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED** registraron resultados mixtos. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo en 15 puntos.
- ▶ **El Banco Central de Australia aumentó su TPM en 25 pb.**, a **4,35%**, mientras que el Banco Central de Perú redujo su tasa de referencia a 7%, y el Banco Central de México mantuvo su TPM sin cambios.
- ▶ **En EE.UU. las solicitudes iniciales del seguro de cesantía** durante la semana pasada **disminuyeron a 217 mil peticiones**. La **confianza del consumidor en noviembre** (Universidad de Michigan), **bajó a 60,4 pts** desde 63,8 pts registrados en octubre, sorprendiendo negativamente al mercado.
- ▶ **En la Eurozona, las ventas minoristas en septiembre disminuyeron 0,3% m/m** (agosto: -0,7%).

- ▶ **En China, en octubre la inflación a/a cayó a -0,2%** (septiembre: 0%), debajo de lo esperado por el consenso del mercado. Ese mismo mes **las reservas internacionales disminuyeron en US\$13,9 billones, a US\$3.101 bn. La balanza comercial registró un superávit de US\$ 56,5 billones, donde las exportaciones cayeron 6,4% a/a** (septiembre: -6,2%), **y las importaciones aumentaron 3% a/a** (septiembre: -6,3%).
- ▶ **En Colombia, Brasil y México, la inflación a/a en octubre disminuyó a 10,5%, 4,8% y 4,3%,** respectivamente (septiembre: 11%, 5,2% y 4,5%).

NACIONAL

- ▶ **La inflación en octubre (IPC), aumentó 0,4% m/m,** con lo que **la variación a/a se desaceleró a 5,0%** (septiembre: 5,1%). Con respecto a los indicadores analíticos, **el IPC m/m sin volátiles registró una variación nula, y el IPC sin Alimentos ni Energía (SAE) aumentó 0,1%.** Por su parte, **los precios m/m de los Alimentos y de la Energía aumentaron 0,9% y 2,7%** respectivamente.
- ▶ **En octubre, la balanza comercial registró un superávit de US\$946 millones. Las exportaciones totales cayeron 4,3% a/a.** El único componente que aumentó fue el sector industrial (4,4 %); minería y ASP presentaron una baja de 9,4% a/a y 3,7% a/a, respectivamente. Las exportaciones de cobre disminuyeron 8,8% a/a. Por su lado, **las importaciones totales desaceleraron su ritmo de caída, retrocediendo 5,4% a/a,** observándose disminuciones a/a en las importaciones de bienes de consumo (-16,5%) y de bienes de capital (-12,2%). En contraste, las importaciones de bienes intermedios aumentaron 3,1% a/a.
- ▶ **La EEE de noviembre reveló que en materia de actividad se prevé una variación del PIB de -0,3% en 2023 y de 1,7% en 2024.** La mediana de los encuestados espera en **la RPM de diciembre el Banco Central disminuirá la TPM a 8,25%.** Se espera que la TPM se ubique en 7% en un plazo de 5 meses, cerrando 2024 en 5%. Se prevé que la TPM se ubique en 4,00% en 35 meses plazo. **Las proyecciones de inflación m/m son de 0,2% y 0,2% para noviembre y diciembre, respectivamente. A diciembre 2024, la inflación a/a se ubicaría en 3%.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Martes	14-nov	Eurozona	PIB SA QoQ	3Q P	-0.1%	-0.1%
Martes	14-nov	EE.UU.	IPC YoY	Oct	3.3%	3.7%
Martes	14-nov	Argentina	IPC nacional YoY	Oct	--	138.3%
Martes	14-nov	China	Producción industrial YTD YoY	Oct	4.1%	4.0%
Martes	14-nov	China	Ventas al por menor YoY	Oct	7.0%	5.5%
Miércoles	15-nov	Eurozona	Producción industrial YoY	Sep	--	-5.1%
Miércoles	15-nov	EE.UU.	Ventas al por menor sin autos MoM	Oct	-0.2%	0.6%
Miércoles	15-nov	Perú	Actividad económica YoY	Sep	-0.5%	-0.6%
Miércoles	15-nov	Colombia	PIB NSA YoY	3Q	0.5%	0.3%
Jueves	16-nov	Brasil	Actividad económica YoY	Sep	0.8%	1.3%
Jueves	16-nov	EE.UU.	Producción industrial MoM	Oct	-0.4%	0.3%
Viernes	17-nov	Eurozona	IPC YoY	Oct F	2.9%	4.3%

Paridades								
	10-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	106.0	105.0	106.6	106.2	0.9	(0.6)	2.4	(2.1)
Euro (US\$/euro)	1.07	1.07	1.06	1.06	(0.6)	0.9	(0.3)	4.5
JPY (yen/US\$)	151.6	149	150	150	1.4	(0.1)	15.6	7.5
GBP (US\$/libra)	1.22	1.24	1.21	1.22	(1.4)	0.4	1.0	4.1
BRL (real/US\$)	4.91	4.90	5.01	5.03	0.1	(2.6)	(7.0)	(8.8)
COP (peso/US\$)	4026	3977	4108	4225	1.2	(2.3)	(17.0)	(16.2)
MXN (peso/US\$)	17.7	17.5	18.1	18.2	1.5	(1.8)	(9.1)	(8.3)
PEN (sol/US\$)	3.81	3.74	3.9	3.9	1.9	(0.7)	0.2	(1.5)
ARS (peso/US\$)	350	350.0	350.0	350.0	(0.0)	(0.0)	97.6	118.2
CLP (peso/US\$)	915	875	933	942	4.5	2.0	7.5	2.3

Tasas de Interés 10 años								
	10-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4.62	4.57	4.83	4.91	4.4	(31.5)	74.1	80.4
Reino Unido	4.34	4.29	4.54	4.65	5.6	(16.8)	67.2	105.2
Alemania	2.72	2.65	2.83	2.89	7.6	(8.5)	15.0	71.2
España	3.77	3.68	3.93	4.00	9.0	(10.9)	11.1	75.4
Italia	4.58	4.51	4.80	4.93	6.7	(14.6)	(13.5)	57.9
Francia	3.30	3.24	3.45	3.51	6.8	(12.3)	19.7	80.7
Japón	0.85	0.92	0.88	0.84	(7.5)	(9.6)	43.2	59.8
Brasil	11.31	11.45	11.71	11.93	(14.3)	(55.6)	(137.6)	(182.9)
México	9.63	9.76	10.11	9.95	(12.9)	(55.6)	60.5	39.2
China	2.65	2.67	2.72	2.71	(1.9)	(4.5)	(19.1)	(4.8)
Chile	6.18	6.38	6.74	6.80	(20.0)	(55.0)	77.0	47.0

Materias Primas								
	10-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	77	81	86	89	(3.8)	(4.4)	(3.5)	(10.4)
Petroleo Brent (US\$/barril)	83	88	89	95	(6.0)	(6.5)	1.7	(12.5)
Cobre BML (cUS\$/libra)	363	366	361	357	(0.8)	(0.4)	(4.6)	(0.8)
Hierro (US\$/Dry MT)	120	120	117	113	0.3	1.2	7.6	41.5
Oro (US\$/t oz.)	1943	1999	1999	1994	(2.8)	(2.6)	1.9	5.4

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	10-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,373	4,358	4,117	4,224	0.3	4.3	13.9	10.5
Reino Unido (UKX)	7,359	7,418	7,291	7,402	(0.8)	0.5	(1.2)	(0.2)
Alemania (DAX)	15,236	15,189	14,687	14,798	0.3	2.9	9.4	7.7
España (IBEX)	9,373	9,294	8,918	9,029	0.8	3.9	13.9	15.2
Italia (FTSE MIB)	28,531	28,675	27,287	27,357	(0.5)	2.8	20.3	17.0
Francia (CAC40)	7,046	7,048	6,795	6,816	(0.0)	2.3	8.8	7.5
Japón (NKY)	32,568	31,950	30,992	31,259	1.9	5.5	24.8	18.7
Turquía	7,771	7,706	7,706	7,511	0.8	3.4	41.1	74.0
Brasil (IBOV)	120,461	118,160	113,301	113,155	1.9	6.5	9.8	9.7
México (MEXBOL)	51,084	51,267	48,974	48,276	(0.4)	4.1	5.4	0.1
China (SHCOMP)	3,039	3,031	3,018	2,983	0.3	0.7	(1.6)	0.1
Chile (IPSA)	5,617	5,621	5,568	5,631	(0.1)	3.9	6.8	5.2
VIX Index	15	15	21	22	(2.1)	(19.6)	(32.7)	(38.0)