

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot		
	2022	2023p	2024p	2025p	17-nov	dic-23	dic-24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	383	374	376	369	364	379
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	78	83	80	76	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	7.6	3.6	3.0	5.0 *	4.1	2.9
PIB Chile (%)	2.4	-0.4	2.1	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-9.0	-2.3	-3.4	-3.4	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	4.2	3.8	4.4	4.4	4.1
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.7	2.4	2.9	2.8	2.7
DXY Index	104	104	103	102	104	105	102
USD/EUR	1.05	1.08	1.10	1.11	1.09	1.08	1.11
JPY/USD	131	141	148	144	150	150	147
CLP/USD	873	841	875	875	887	882	868
TCR (índice)	111	99	98	97	100	100	97

\*A octubre 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 1,7%** durante la semana, **cerrando en 104**. El euro, la libra y el yen se apreciaron 1,9%, 1,7% y 1,2%, respectivamente, a \$1,09, \$1,24 y ¥150. En Latinoamérica, las monedas que se apreciaron fueron el MXN (2,4%), el PEN (1,1%) y el BRL (0,4%); se depreció el COP (1,4%). **El CLP se apreció (2,9%); al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$887.**
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 21 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,4%**. El precio **del petróleo cayó 2% a US\$76 el barril**, mientras que **el precio del cobre subió 1,6% en durante la semana, a US\$3,69 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED registraron ganancias**. El indicador de volatilidad VIX bajó a 14 puntos.
- ▶ **En EE.UU. la inflación m/m en octubre fue 0% y disminuyó a 3,2% a/a;** su versión subyacente (excluye alimentos y energía) disminuyó a 4,0% a/a (septiembre: 4,1%). **Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana aumentaron a 231 mil.** En octubre, las **ventas minoristas, excluyendo automóviles y gasolina anotaron un alza m/m de 0,1%** (septiembre: +0,6%). La **producción industrial ese mismo mes registró una disminución de 0,6% m/m** y el dato de septiembre se corrigió a la baja a un crecimiento m/m de 0,1%.
- ▶ **El PIB de la Eurozona en 3T23 se contrajo 0,1% t/t**, alcanzando una variación a/a de 0,1%. En el margen, la producción industrial de septiembre se contrajo 6,9% a/a (agosto: -5,1%).
- ▶ **En UK la inflación a/a en octubre disminuyó a 4,6%** (septiembre: 6,7%).

- ▶ **En China, la producción industrial en octubre creció 4,6% a/a** (septiembre: 4,5%). **Las ventas minoristas nominales aceleraron su ritmo de crecimiento a/a a 7,6% en octubre** (septiembre: 5,5%).
- ▶ **En Japón el PIB en 3T23 se contrajo 2,1% t/t anualizado** (2T23: 4,8%). **En términos a/a el PIB desaceleró su crecimiento a 1,2%** (2T23: 1,7%). Por su parte, la producción industrial en septiembre aumentó 0,5% m/m (agosto:+0,2%).
- ▶ Con respecto a Latinoamérica, **en Colombia el PIB en 3T23 aumentó 0,2% t/t** (2T23: -1%), con lo que la variación a/a se ubicó en -0,3%, muy por debajo de lo esperado por el mercado. **En Perú y Brasil los indicadores de actividad económica a/a en septiembre se desaceleraron**, anotando una variación de -1,3% y 0,3%, respectivamente (agosto: -0,5%,y 1,2%, en ese mismo orden).
- ▶ **En octubre, la inflación a/a de Argentina subió a 143%** (agosto: 138%).

## NACIONAL

- ▶ **La Encuesta de Operadores Financieros (EOF) post-RPM**, reveló que la mediana de los encuestados espera una **disminución de 50 pb. de la TPM en diciembre**, para disminuir en la subsiguiente reunión en 75 pb. **Para diciembre 2024 y diciembre 2025, esperan que la TPM se ubique en 5,25% y 4,63%, respectivamente**. Las proyecciones de inflación a/a, a 12 y 24 meses, se ubican ambas en 2,9%. **La mediana de la inflación m/m de noviembre y diciembre se ubica en 0,2% y 0%**, respectivamente.
- ▶ El Ministerio de Hacienda junto al Ministerio de Energía presentaron al Senado una propuesta que busca financiar un **subsidio en las cuentas de luz para familias vulnerables**, cuya canasta básica energética familiar sea alrededor de 130 kWh/mes.

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	20-nov	Chile	PIB YoY	3Q	--	-1.1%
Miércoles	22-nov	EE.UU.	Órdenes bienes cap no def sin aéreos	Oct P	0.2%	0.5%
Miércoles	22-nov	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Nov F	61.0	60.4
Jueves	23-nov	Eurozona	PMI composite de la zona del euro HCOB	Nov P	46.9	46.5
Viernes	24-nov	México	PIB NSA YoY	3Q F	--	3.3%
Viernes	24-nov	EE.UU.	PMI composite EE. UU. S&P Global	Nov P	--	50.7

Paridades								
	17-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	104.0	105.9	105.0	106.6	(1.7)	(2.5)	0.5	(2.5)
Euro (US\$/euro)	1.09	1.07	1.07	1.06	1.9	3.0	1.7	5.1
JPY (yen/US\$)	150	152	149	150	(1.2)	(1.3)	14.2	6.8
GBP (US\$/libra)	1.24	1.22	1.24	1.21	1.7	2.3	2.9	4.8
BRL (real/US\$)	4.89	4.91	4.90	5.01	(0.4)	(3.0)	(7.4)	(9.5)
COP (peso/US\$)	4092	4035	3977	4108	1.4	(0.6)	(15.7)	(18.0)
MXN (peso/US\$)	17.2	17.6	17.5	18.1	(2.4)	(4.6)	(11.7)	(11.3)
PEN (sol/US\$)	3.76	3.81	3.7	3.9	(1.1)	(2.0)	(1.1)	(1.8)
ARS (peso/US\$)	354	350.0	350.0	350.0	1.1	1.1	99.8	117.4
CLP (peso/US\$)	887	913	875	933	(2.9)	(1.2)	4.2	(3.7)

  

Tasas de Interes 10 años								
	17-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4.4	4.7	4.6	4.8	(21)	(48.9)	56.7	67.6
Reino Unido	4.1	4.3	4.3	4.5	(23)	(40.8)	43.2	90.2
Alemania	2.6	2.7	2.6	2.8	(13)	(21.8)	1.7	56.8
España	3.6	3.8	3.7	3.9	(18)	(28.6)	(6.6)	56.3
Italia	4.4	4.6	4.5	4.8	(22)	(36.8)	(35.7)	42.1
Francia	3.2	3.3	3.2	3.4	(15)	(27.4)	4.6	66.1
Japón	0.8	0.8	0.9	0.9	(9)	(18.9)	33.9	51.1
Brasil	11.0	11.3	11.5	11.7	(30)	(85.1)	(167.2)	(218.2)
México	9.4	9.6	9.8	10.1	(22)	(76.7)	39.4	17.3
China	2.7	2.6	2.7	2.7	1	(3.7)	(18.3)	(14.0)
Chile	5.8	6.2	6.4	6.7	(37)	(92.0)	35.0	41.0

  

Materias Primas								
	17-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	76	77	81	86	(2.0)	(6.6)	(5.7)	(7.3)
Petroleo Brent (US\$/barril)	80	84	88	89	(4.3)	(9.6)	(1.6)	(12.3)
Cobre BML (cUS\$/libra)	369	363	366	361	1.6	1.2	(3.0)	(0.2)
Hierro (US\$/Dry MT)	123	122	120	117	1.2	3.9	10.5	33.1
Oro (US\$/t oz.)	1983	1938	1999	1999	2.3	(0.6)	4.0	6.9

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	17-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,510	4,415	4,358	4,117	2.2	7.5	17.5	14.3
Reino Unido (UKX)	7,504	7,361	7,418	7,291	2.0	2.5	0.7	2.1
Alemania (DAX)	15,919	15,234	15,189	14,687	4.5	7.5	14.3	11.6
España (IBEX)	9,761	9,372	9,294	8,918	4.2	8.3	18.6	21.4
Italia (FTSE MIB)	29,498	28,504	28,675	27,287	3.5	6.3	24.4	21.2
Francia (CAC40)	7,234	7,045	7,048	6,795	2.7	5.1	11.7	10.0
Japón (NKY)	33,585	32,568	31,950	30,992	3.1	8.8	28.7	20.2
Turquía	7,853	7,771	7,706	7,706	1.1	4.5	42.6	74.2
Brasil (IBOV)	125,289	120,568	118,160	113,301	3.9	10.7	14.2	14.2
México (MEXBOL)	52,770	51,258	51,267	48,974	2.9	7.6	8.9	2.7
China (SHCOMP)	3,054	3,039	3,031	3,018	0.5	1.2	(1.1)	(2.0)
Chile (IPSA)	5,769	5,619	5,621	5,568	2.7	6.7	9.6	11.5
VIX Index	14	14	15	21	(2.8)	(24.0)	(36.4)	(42.4)