

PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot		
	2021	2022	2023p	2024p	20-oct	dic-23	dic-24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	423	400	383	374	357	364	379
Precio del petróleo (US\$/bll.)	68	94	80	85	89	88	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 *	4.3	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	4.9	4.6	4.2
BTU-10 (%)	1.2	2.1	2.4	2.8	2.9	3.0	2.7
DXY Index	92	104	104	105	107	107	104
USD/EUR	1.18	1.05	1.08	1.07	1.06	1.05	1.08
JPY/USD	110	131	141	147	150	149	146
CLP/USD	759	873	847	883	941	917	868
TCR (índice)	103	111	99.0	98.6	106.4	103.0	98.0

*A septiembre 2023

INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 0,5%** durante la semana, **cerrando en 106,1**. El euro y la libra se apreciaron 0,8% y 0,1%, respectivamente, a \$1,06 y \$1,2. Por su parte, el yen se depreció 0,2%, a ¥150. En Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos. Se apreciaron el BRL (0,9%) y el COP (0,3%). Se depreciaron el MXN (0,6%), el PEN (0,4%) y el CLP (0,1%); al cierre de este Informe el TCN se ubicaba en \$941.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 subió 31 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,9%**. El precio del petróleo aumentó **1,6%**, impulsado por el conflicto en Medio Oriente, cerrando en **US\$ 89 el barril**, mientras que el precio del cobre disminuyó **0,3% a US\$3,57 la libra**. Por su lado, las bolsas en las ED registraron **pérdidas**. El indicador de volatilidad VIX subió a 21 puntos.
- ▶ **En EE.UU., las ventas minoristas (sin automóviles ni gasolina) y la producción industrial en septiembre aumentaron m/m 0,6% y 0,3%**, respectivamente (agosto: +0,3% y 0,0%). Por otra parte, las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada disminuyeron a 198 mil de peticiones, su menor nivel en nueve meses.
- ▶ **En la Eurozona, se confirmó el dato de inflación a/a en septiembre de 4,3%. La inflación subyacente se ubicó en 4,5%.**
- ▶ **En UK la inflación de septiembre se mantuvo en 6,7% a/a (esperado: 6,6%), y la inflación subyacente se redujo a 6,1% (agosto: 6,2%).**

- ▶ **En China, el PIB en 3T23 creció 4,9% a/a (1,3% t/t), sobre lo esperado por el mercado. Durante los tres primeros trimestres el PIB ha acumulado un crecimiento de 5,2% a/a; de acuerdo a cifras de gobierno, la contribución del gasto en consumo a dicho crecimiento es de 4,4%, la FBCF contribuyó en 1,6%, mientras que las exportaciones netas contribuyeron -0,7%. En 3T23, el alza de 4,9% a/a del PIB fue explicada por un aumento en la contribución del consumo a 4,6%, la inversión 1,1% y las exportaciones netas contribuyeron en -0,8%. En septiembre la producción industrial creció 4,5% a/a (agosto: 4,5%). Las ventas minoristas nominales aceleraron su ritmo de crecimiento a/a a 5,5% en septiembre (agosto: 4,6%).**
- ▶ **En Japón la producción industrial se contrajo 0,7% m/m en agosto (julio: 0,0%). La inflación a/a en septiembre se desaceleró a 3% (agosto: 3,2%); al excluir alimentos frescos y energía (Inflación Subyacente), la inflación a/a se ubicó en 4,2% (agosto: 4,3%).**
- ▶ **En Latinoamérica, en Brasil, Colombia y Peru, la actividad económica a/a en agosto continuó débil, anotando una variación a/a de 1,3%, 0,2% y -0,6%, respectivamente (julio: 0,8%, 1% y -1,3%, en ese mismo orden).**

NACIONAL

- ▶ **S&P mantuvo la clasificación de riesgo de Chile en A, y cambió su perspectiva de largo plazo de estable a negativa. Dicho cambio se explica por “las dificultades para empujar las propuestas legislativas se pueden traducir en el tiempo en un desempeño económico y perspectivas más débiles, así como en una mejora más lenta de las condiciones sociales. Además, un crecimiento estructural más débil continuará presionando el perfil fiscal y externo de Chile”.**
- ▶ **El Ministerio de Hacienda (MH) emitió un bono vinculado a Sostenibilidad (SLB) en UF, con fecha de vencimiento en 1 de octubre de 2039, a una tasa de colocación de 3,4%. Dicho bono incorpora indicadores que comprometen metas en las áreas de mitigación frente al cambio climático e igualdad de género. La operación se realizó por 24 millones de UF (US\$927 millones, aproximadamente) con una demanda que alcanzó 3,2 veces el monto colocado. Esta operación se suma a las operaciones realizadas a fines de junio y mediados de julio, en los mercados de dólar, euro y peso, por US\$5.250 millones aproximadamente. Además, el MH colocó bonos en Pesos, BTP-2050, por \$110 mil millones; y bonos en UF, BTU-2025, por 5,2 millones de UF, a una tasa de 6,25% y 2,9%, respectivamente.**

PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	C	Evento	Periodo	Encues(M)	Anterior
Lunes	10/23/23	Chile	EOF	Oct P	--	--
Martes	10/24/23	Eurozona	PMI composite de la zona del euro HCOB	Oct P	47.4	47.2
Martes	10/24/23	EE.UU.	PMI composite EE. UU. S&P Global	Oct P	--	50.2
Miércoles	10/25/23	EE.UU.	Ventas nuevas viviendas (MoM)	Sep	1.3%	-8.7%
Jueves	10/26/23	Eurozona	RPM	46296	4.50%	4.50%
Jueves	10/26/23	EE.UU.	PIB anualizado QoQ	3Q A	4.3%	2.1%
Jueves	10/26/23	Chile	RPM	46296	--	9.50%
Viernes	10/27/23	EE.UU.	PCE deflactor YoY	Sep	3.4%	3.5%
Viernes	10/27/23	EE.UU.	Percepción de la U. de Michigan	Oct F	63.2	63.0

Paridades								
	20-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	106.1	106.6	106.0	106.2	(0.5)	(0.1)	2.5	(6.0)
Euro (US\$/euro)	1.06	1.05	1.06	1.06	0.8	0.2	(1.0)	8.3
JPY (yen/US\$)	149.9	150	149	149	0.2	0.3	14.3	(0.2)
GBP (US\$/libra)	1.22	1.21	1.22	1.22	0.1	(0.3)	0.6	8.2
BRL (real/US\$)	5.04	5.08	5.15	5.03	(0.9)	0.0	(4.6)	(3.4)
COP (peso/US\$)	4225	4237	4339	4068	(0.3)	3.9	(12.9)	(13.9)
MXN (peso/US\$)	18.2	18.1	18.2	17.4	0.6	4.4	(6.7)	(9.2)
PEN (sol/US\$)	3.87	3.86	3.8	3.8	0.4	2.3	1.8	(2.7)
ARS (peso/US\$)	350	350.1	350.1	350.0	(0.0)	0.0	97.6	128.0
CLP (peso/US\$)	941	940	919	892	0.1	5.5	10.5	(3.9)

Tasas de Interes 10 años								
	20-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.	4.92	4.61	4.80	4.57	31.2	35.3	105.0	69.6
Reino Unido	4.65	4.39	4.57	4.44	26.5	21.4	97.9	73.8
Alemania	2.89	2.74	2.88	2.84	15.2	5.0	31.8	48.5
España	4.00	3.88	4.01	3.93	12.1	6.8	33.8	46.8
Italia	4.93	4.78	4.91	4.78	14.9	14.3	21.0	17.1
Francia	3.51	3.37	3.47	3.40	14.6	11.5	40.6	55.6
Japón	0.84	0.76	0.80	0.76	8.0	7.6	42.2	58.5
Brasil	11.89	11.83	11.95	11.65	6.0	23.4	(80.1)	(10.3)
México	9.96	9.77	9.87	9.87	19.0	9.1	93.6	2.2
China	2.71	2.68	2.68	2.68	2.6	2.5	(13.3)	(1.3)
Chile	6.80	6.21	6.50	6.36	59.0	44.0	114.0	(21.0)

Materias Primas								
	20-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	89	88	83	91	1.6	(1.8)	11.1	3.7
Petroleo Brent (US\$/barril)	95	93	88	96	2.5	(1.3)	16.8	2.6
Cobre BML (cUS\$/libra)	357	358	358	373	(0.3)	(4.4)	(6.2)	3.8
Hierro (US\$/Dry MT)	117	115	117	117	1.3	(0.3)	4.3	32.7
Oro (US\$/t oz.)	1990	1942	1845	1866	2.5	6.6	4.4	15.4

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	20-oct.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,254	4,328	4,309	4,288	(1.7)	(0.8)	10.8	16.0
Reino Unido (UKX)	7,402	7,600	7,495	7,608	(2.6)	(2.7)	(0.7)	6.6
Alemania (DAX)	14,798	15,187	15,230	15,387	(2.6)	(3.8)	6.3	15.9
España (IBEX)	9,029	9,233	9,236	9,428	(2.2)	(4.2)	9.7	18.1
Italia (FTSE MIB)	27,357	28,237	27,811	28,243	(3.1)	(3.1)	15.4	26.1
Francia (CAC40)	6,816	7,004	7,060	7,135	(2.7)	(4.5)	5.3	12.0
Japón (NKY)	31,259	32,316	30,995	31,858	(3.3)	(1.9)	19.8	15.7
Turquía	7,511	8,113	8,465	8,335	(7.4)	(9.9)	36.3	92.5
Brasil (IBOV)	113,288	115,754	114,170	116,565	(2.1)	(2.8)	3.2	(3.3)
México (MEXBOL)	48,564	49,380	49,667	50,875	(1.7)	(4.5)	0.2	4.9
China (SHCOMP)	2,983	3,088	3,110	3,110	(3.4)	(4.1)	(3.4)	(1.7)
Chile (IPSA)	5,628	5,778	5,659	5,833	(2.6)	(3.5)	7.0	9.5
VIX Index	21	19	17	18	7.5	18.5	(4.2)	(30.8)