

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 Perú, 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) |