

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot 3-nov	dic-23	dic-24
	2022	2023p	2024p	2025p			
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	383	374	376	366	368	379
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	79	84	80	81	82	84
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	3.5	3.0	5.1	4.1	2.8
PIB Chile (%)	2.4	-0.4	2.1	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-9.0	-3.1	-4.2	-4.1	-	-	-
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	2.5	3.1	3.1	2.7
DXY Index	104	104	105	103	105	106	104
USD/EUR	1.05	1.08	1.07	1.10	1.07	1.06	1.08
JPY/USD	131	141	148	144	149	150	147
CLP/USD	873	840	883	887	877	882	876
TCR (índice)	111	98.3	97.8	97.7	99.0	99.0	97.0

\*A septiembre 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) cayó 1,4%** durante la semana, **cerrando en 105**. La libra, el euro y el yen se apreciaron 2,1%, 1,6% y 0,2%, respectivamente, a \$1,24, \$1,07 y ¥149. En Latinoamérica, las monedas se apreciaron: el MXN (4,1%), el COP (3,6%), el PEN (3,4%) y el BRL (2,6%). **El CLP se apreció 6%** durante la semana y al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$877**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 29 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,6%**. El precio **del petróleo cayó 4,8%**, cerrando en **US\$ 81 el barril**, mientras que **el precio del cobre subió 1,3% a US\$3,66 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las ED** en los primeros días de noviembre registraron ganancias. El indicador de volatilidad VIX bajó 6 puntos, a 15 puntos.
- ▶ **El índice de precios de los alimentos de la FAO en octubre cayó 0,5 % m/m**, continuando así la tendencia a la baja y ubicándose la variación a/a en -10,9 %. La ligera caída m/m de octubre obedeció al descenso de los índices de precios del azúcar (-2,2%), los cereales (-1%), los aceites vegetales (-0,7%) y la carne, (-0,6%) mientras que el índice relativo a los productos lácteos se recuperó(+2,2%).
- ▶ **La Reserva Federal de EEUU, por decisión unánime, mantuvo su TPM en el rango 5.25%-5.50%**, tal como esperaba el mercado. En su comunicado señaló que irán evaluando las condiciones “reunión a reunión”, reconociendo que las condiciones financieras se mantienen restrictivas, lo que se refleja en las alzas en las tasas de interés de más largo plazo.

- ▶ **Por su parte, los Bancos Centrales de Inglaterra, Noruega, República Checa y Colombia también mantuvieron su TPM en 5,25%, 4,25%, 7% y 13,25%, respectivamente. El Banco Central de Brasil redujo su TPM en 50 pb., a 12,25%.**
- ▶ **En EE.UU. en octubre la tasa de desempleo aumentó a 3,9% y se crearon 150 mil nuevos puestos de trabajo mensuales (septiembre: 297 mil), muy por debajo de las expectativas del mercado. Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana pasada aumentaron a 217 mil peticiones.** El ISM manufacturero disminuyó en octubre a 46,7 pts (septiembre: 49,0 pts.). La confianza del consumidor según el Conference Board en octubre se redujo a 102,6 desde 103.
- ▶ **En la Eurozona, la inflación de octubre cayó a 2,9% a/a (septiembre: 4,3%). Por su parte, el PIB en 3T23 decepcionó las expectativas del mercado, anotando una caída de 0,1% t/t (2T23: 0,2%). En términos a/a, el alza del PIB fue de 0,1% (2T23: 0,5%). Por su parte, la tasa de desempleo de septiembre aumentó a 6,5% (agosto: 6,4%). El PMI de manufactura en octubre disminuyó a 43,1 pts. (septiembre: 43,4).**
- ▶ **En China, en octubre, la cifra oficial del PMI (NBS) de fabricación cayó a 49,5 pts. (septiembre: 50,2). Por su parte el PMI de servicios se redujo a 50,6 pts (septiembre: 51,7).**
- ▶ **En Perú, la inflación a/a en octubre disminuyó a 4,5% (septiembre: 5,3%). En México, el PIB en 3T23 aumentó 3,3% a/a (2T23: 3,6%). En Brasil, la producción industrial de septiembre creció 0,1% m/m (agosto: 0,2%).**

## NACIONAL

- ▶ **El Imacec de septiembre no registró variación a/a (+0,6% m/m).** El resultado a/a del Imacec se explicó por el crecimiento de la minería (+6,3%) y el resto de bienes (+5,1%), compensado por las caídas de servicios (-1%), del comercio (-5,1%) y de la industria (-1%). Así, **el Imacec no minero registró una disminución de 1,2% a/a.**
- ▶ **La tasa de desempleo en septiembre se redujo a 8,9% (agosto 9%). La creación de empleos m/m fue de 18 mil empleos y a/a se crearon 180 mil puestos de trabajo.**
- ▶ **La confianza empresarial (IMCE) en octubre aumentó a 44 puntos (septiembre: 43 pts.). Por su parte, la confianza del consumidor (IPEC) cayó a 27 puntos en octubre (septiembre: 29 puntos).**
- ▶ **De acuerdo a la Dipres, en septiembre los ingresos del gobierno disminuyeron en términos reales 8,4% a/a. Por su parte, el gasto presupuestario ese mes registró una caída de 7,8% real anual. Así, a septiembre el Balance del Gobierno Central Total registró un déficit acumulado de -1,1% del PIB**

## PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	6-nov	China	Balanza comercial	Oct	-	-
Lunes	6-nov	China	Reservas internacionales	Oct	-	-
Miércoles	8-nov	Chile	CPI MoM	Oct	-	0.7%
Miércoles	8-nov	Colombia	IPC YoY	Oct	10.6%	11.0%
Miércoles	8-nov	China	IPC YoY	Oct	-0.2%	0.0%
Jueves	9-nov	México	IPC YoY	Oct	4.3%	4.5%
Viernes	10-nov	Brasil	IBGE inflación IPCA YoY	Oct	-	5.2%

Paridades								
	3-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	105.1	106.6	106.2	106.6	(1.4)	(1.5)	1.5	(6.9)
Euro (US\$/euro)	1.07	1.06	1.06	1.05	1.6	1.5	0.3	10.1
JPY (yen/US\$)	149.3	150	150	150	(0.2)	(1.6)	13.9	0.7
GBP (US\$/libra)	1.24	1.21	1.22	1.21	2.1	1.9	2.4	10.9
BRL (real/US\$)	4.88	5.01	5.03	5.08	(2.6)	(3.1)	(7.5)	(4.5)
COP (peso/US\$)	3961	4108	4225	4237	(3.6)	(3.8)	(18.4)	(22.0)
MXN (peso/US\$)	17.4	18.1	18.2	18.1	(4.1)	(3.7)	(10.9)	(11.6)
PEN (sol/US\$)	3.72	3.86	3.9	3.9	(3.4)	(3.0)	(2.2)	(6.3)
ARS (peso/US\$)	350	350.0	350.0	350.1	0.0	0.0	97.6	121.7
CLP (peso/US\$)	877	933	942	940	(6.0)	(2.3)	3.0	(7.2)

Tasas de Interes 10 años								
	3-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.	4.6	4.83	4.91	4.61	(29.1)	(38.7)	66.9	39.7
Reino Unido	4.29	4.54	4.65	4.39	(25.3)	(22.1)	61.9	77.0
Alemania	2.64	2.83	2.89	2.74	(19.0)	(16.4)	7.1	39.7
España	3.68	3.93	4.00	3.88	(24.4)	(20.0)	2.0	36.5
Italia	4.51	4.80	4.93	4.78	(29.5)	(21.7)	(20.6)	9.0
Francia	3.23	3.45	3.51	3.37	(21.5)	(19.2)	12.8	46.2
Japón	0.92	0.88	0.84	0.76	4.5	(2.1)	50.7	67.2
Brasil	11.50	11.71	11.93	11.83	(21.0)	(36.4)	(118.4)	(39.9)
México	9.85	10.11	9.95	9.77	(26.1)	(33.4)	82.7	(0.3)
China	2.67	2.72	2.71	2.68	(5.3)	(2.6)	(17.2)	(1.1)
Chile	6.38	6.74	6.80	6.21	(36.0)	(35.0)	99.0	(11.0)

Materias Primas								
	3-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	81	86	89	88	(4.8)	0.5	1.4	(7.7)
Petroleo Brent (US\$/barril)	88	89	95	93	(0.8)	(0.0)	8.8	(7.7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	366	361	357	358	1.3	0.4	(3.8)	7.4
Hierro (US\$/Dry MT)	120	117	113	115	2.2	1.1	7.5	50.2
Oro (US\$/t oz.)	1998	1999	1994	1942	(0.0)	0.2	4.8	16.0

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	3-nov.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,361	4,117	4,224	4,328	5.9	4.0	13.6	17.2
Reino Unido (UKX)	7,400	7,291	7,402	7,600	1.5	1.1	(0.7)	2.9
Alemania (DAX)	15,190	14,687	14,798	15,187	3.4	2.6	9.1	15.7
España (IBEX)	9,290	8,918	9,029	9,233	4.2	3.0	12.9	18.1
Italia (FTSE MIB)	28,660	27,287	27,357	28,237	5.0	3.3	20.9	26.2
Francia (CAC40)	7,052	6,795	6,816	7,004	3.8	2.4	8.9	12.9
Japón (NKY)	31,950	30,992	31,259	32,316	3.1	3.5	22.4	15.5
Turquía	7,706	7,706	7,511	8,113	(0.0)	2.6	39.9	87.7
Brasil (IBOV)	117,820	113,301	113,155	115,754	4.0	4.1	7.4	0.8
México (MEXBOL)	51,842	48,974	48,276	49,380	5.9	5.7	7.0	3.2
China (SHCOMP)	3,031	3,018	2,983	3,088	0.4	0.4	(1.9)	1.1
Chile (IPSA)	5,550	5,568	5,631	5,778	(0.3)	2.6	5.5	7.1
VIX Index	15	21	22	19	(28.6)	(16.3)	(29.9)	(40.0)