

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio				Spot 7-dic	dic-23	dic.24
	2022	2023p	2024p	2025p			
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	391	403	373	385	396
Precio del petróleo (US\$/bll.)	94	78	83	80	70	74	85
PIB mundial (%)	3.5	2.9	2.7	3.1	-	-	-
PIB China (%)	3.0	5.0	4.4	4.2	-	-	-
PIB EE.UU. (%)	2.1	2.4	0.8	1.5	-	-	-
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	10.33	6.33	4.19	9.00	8.50	5.25
Inflación Chile (%)	13.7	7.8	4.0	3.1	4.8 *	4.7	2.9
PIB Chile (%)	2.4	-0.1	1.9	2.3	-	-	-
SCC de la Balanza de Pagos (% del PIB)	-9.0	-2.8	-4.3	-4.0	-	-	-
Treasury bond 10Y (%)	2.9	4.0	4.1	3.7	4.1	4.2	3.9
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.6	2.4	2.5	2.6	2.5
<i>DXY Index</i>	104	103	103	101	104	104	103
USD/EUR	1.05	1.08	1.10	1.12	1.08	1.09	1.10
JPY/USD	131	141	146	144	144	148	145
CLP/USD	873	840	868	853	872	867	860
TCR (índice)	111	99	100	100	102	101	100

\*A noviembre 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) subió 0,4%** durante la semana, **cerrando en 104**. El euro y la libra se depreciaron 0,9% y 1,1%, respectivamente, a \$1,08 y \$1,26. El yen se apreció 1,8%, cerrando en ¥144. En Latinoamérica, las monedas se depreciaron el MXN (1,3%), el COP (1,0%), EL PEN y el BRL (0,6% ambos). **El CLP se depreció (1,9%)**; al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$872**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 7 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,1%**. El precio del petróleo **cayó 5,7%, a US\$ 70 el barril**, mientras que **el precio del cobre bajó 2,8% durante la semana, a US\$ 3,73 la libra**. Por su lado, las bolsas registraron pérdidas en EE.UU., Asia y Reino Unido, y ganancias en las principales economías de la Eurozona. El indicador de volatilidad VIX se mantuvo en 13.
- ▶ **En EE.UU. las solicitudes iniciales del seguro de cesantía** durante la semana pasada **aumentaron a 220 mil**. El índice de gerentes de compras (ISM) de servicios aumentó a 52,7pts. en noviembre (octubre: 51,8pts.), levemente sobre lo esperado por el mercado
- ▶ **En la Eurozona, las ventas minoristas en octubre aumentaron 0,1% m/m** (septiembre: -0,1%). El PMI de servicios en noviembre aumentó por sobre lo inicialmente estimado, a 48,7 pts. (octubre: 47,8).
- ▶ **En China, luego de tres meses de caídas, en noviembre las reservas internacionales aumentaron a US\$3.172 bn**. La balanza comercial registró un **superávit de US\$ 68,4 billones**

(octubre: US\$56,5b), donde las **exportaciones sorprendieron al alza**, aumentando 0,5% a/a (octubre: - 6,4% a/a) y las **importaciones cayeron 0,6% a/a** (octubre: 3% a/a).

- ▶ En **México**, la inflación a/a en noviembre se mantuvo en 4,3.

### NACIONAL

- ▶ **El IPC en octubre aumentó 0,7% m/m**, sobre lo esperado, con lo que la **variación a/a se desaceleró a 4,8%** (octubre: 5,0%). Con respecto a los indicadores analíticos, el **IPC m/m sin volátiles registró una variación de 0,5%**, y el **IPC sin Alimentos ni Energía (SAE) aumentó 0,7%**. Por su parte, los precios m/m de Alimentos y Energía aumentaron 1% y 0,6%, respectivamente. Por producto, destaca el alza m/m en transporte aéreo (18,3%), incidiendo en 0,162pp en el IPC total; también destacó el alza en el precio de las papas (7,0% m/m e incidencia de 0,05pp).
- ▶ **En octubre, el índice de remuneraciones reales (IRR)**, publicado por el INE, **disminuyó 0,2% m/m**, con lo que la **variación a/a se redujo a 3,5%** (septiembre: 3,6%). Por su parte, las **remuneraciones nominales aumentaron 0,3% m/m y 8,7% a/a**.
- ▶ **En noviembre, la balanza comercial registró un superávit de US\$1.288 millones. Las exportaciones totales cayeron 4,0% a/a**. El único componente que aumentó fueron las exportaciones de cobre (3,8 %); en el agregado, las exportaciones mineras cayeron 3,3% a/a. Por su parte, las exportaciones industriales y ASP bajaron 4,9% y 8,0% a/a, respectivamente. Por su lado, **las importaciones totales cayeron 16,9% a/a**, observándose **disminuciones en las importaciones de bienes de consumo (-11,9%), bienes intermedios (-18,7%) y bienes de capital (-18,4%)**.
- ▶ **En noviembre, la confianza del consumidor, medida por el IPEC, aumentó 2 pts. a 29. El Índice de Avisos Laborales de Internet (IALI) aumentó a 46 pts** (octubre: 42), su mayor nivel en 6 meses, pero disminuyendo 27% a/a. Por su parte, de acuerdo a la ANAC, **la venta de automóviles nuevos en noviembre cayó 12,5% a/a en noviembre (octubre: -30,5%)**.

### PRÓXIMOS INDICADORES

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Jueves	7-dic	Colombia	IPC YoY	Nov	10.18%	10.48%
Viernes	8-dic	EE.UU.	Tasa de desempleo	Nov	3.9%	3.9%
Viernes	8-dic	China	IPC YoY	Nov	-0.2%	-0.2%
Martes	12-dic	Brasil	IPC YoY	Nov		4.82%
Martes	12-dic	EE.UU.	IPC MoM	Nov	0.1%	0.0%
Miércoles	13-dic	EE.UU.	RPM	Dec 13	5.25%	5.25%
Jueves	14-dic	Eurozona	RPM	Dec 14	--	--
Jueves	14-dic	Argentina	IPC YoY	Nov	145.10%	142.70%
Jueves	14-dic	China	Prod. Industrial y Ventas al por menor YoY	Nov	--	--
Viernes	15-dic	EE.UU.	PMI S&P Global	Dec P	--	--
Viernes	15-dic	Argentina	PIB YoY	3Q	--	-4.9%

Paridades								
	7-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
DXY	103.7	103.3	103.4	103.9	0.4	0.2	0.2	(1.3)
Euro (US\$/euro)	1.08	1.09	1.09	1.09	(0.9)	(0.9)	0.8	2.7
JPY (yen/US\$)	144.2	147	149	150	(1.8)	(2.7)	9.9	5.5
GBP (US\$/libra)	1.26	1.27	1.26	1.25	(1.1)	(0.4)	4.1	3.0
BRL (real/US\$)	4.91	4.88	4.90	4.91	0.6	(0.2)	(7.0)	(5.8)
COP (peso/US\$)	4007	3968	4040	4092	1.0	(0.7)	(17.4)	(17.0)
MXN (peso/US\$)	17.4	17.2	17.1	17.2	1.3	0.2	(10.7)	(11.5)
PEN (sol/US\$)	3.76	3.73	3.7	3.8	0.6	0.5	(1.3)	(1.7)
ARS (peso/US\$)	364	361.1	357.6	354.0	0.8	1.0	105.5	114.3
CLP (peso/US\$)	872	856	869	885	1.9	0.2	2.4	0.6

  

Tasas de Interes 10 años								
	7-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (pb.)	Variación Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variación Anual (pb.)
EE.UU.	4.13	4.20	4.47	4.44	(6.7)	(19.8)	25.4	71.2
Reino Unido	3.98	4.14	4.28	4.10	(16.4)	(20.0)	30.4	93.2
Alemania	2.20	2.36	2.64	2.59	(16.5)	(25.0)	(37.4)	41.5
España	3.20	3.36	3.63	3.60	(15.8)	(27.0)	(46.1)	44.0
Italia	3.95	4.10	4.40	4.36	(15.3)	(28.3)	(76.7)	34.3
Francia	2.73	2.92	3.20	3.15	(19.0)	(28.5)	(37.2)	49.9
Japón	0.75	0.69	0.77	0.75	5.9	8.4	33.7	50.0
Brasil	10.91	10.89	11.12	11.05	2.4	1.0	(177.5)	(194.3)
México	9.19	9.27	9.64	9.45	(8.1)	(19.9)	16.4	23.5
China	2.69	2.68	2.71	2.66	0.4	0.1	(15.2)	(22.5)
Chile	5.65	5.68	5.81	5.81	(3.0)	(9.0)	19.0	24.0

  

Materias Primas								
	7-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	70	74	76	76	(5.7)	(8.0)	(13.0)	(3.0)
Petroleo Brent (US\$/barril)	75	81	82	80	(7.8)	(7.4)	(8.2)	(5.7)
Cobre BML (cUS\$/libra)	373	384	376	369	(2.8)	(1.3)	(2.0)	(1.3)
Hierro (US\$/Dry MT)	124	125	127	123	(1.0)	(0.9)	11.2	22.3
Oro (US\$/t oz.)	2045	2090	2024	2005	(2.1)	(0.6)	6.5	8.1

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	7-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variación semanal (%)	Variación Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variación Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,580	4,595	4,559	4,514	(0.3)	0.3	19.3	16.4
Reino Unido (UKXX)	7,522	7,529	7,488	7,504	(0.1)	0.9	0.9	0.4
Alemania (DAX)	16,651	16,398	16,029	15,919	1.5	2.7	19.6	16.8
España (IBEX)	10,154	10,141	9,939	9,761	0.1	0.9	23.4	22.5
Italia (FTSE MIB)	30,175	29,928	29,432	29,498	0.8	1.5	27.3	24.5
Francia (CAC40)	7,435	7,346	7,293	7,234	1.2	1.7	14.8	11.6
Japón (NKY)	32,858	33,432	33,626	33,585	(1.7)	(1.9)	25.9	18.7
Turquía	7,979	8,026	7,960	7,853	(0.6)	0.4	44.8	65.3
Brasil (IBOV)	125,800	128,185	125,517	124,773	(1.9)	(1.2)	14.6	15.3
México (MEXBOL)	54,120	53,901	52,938	52,685	0.4	0.1	11.7	6.7
China (SHCOMP)	2,966	3,032	3,041	3,054	(2.2)	(2.1)	(4.0)	(7.3)
Chile (IPSA)	5,923	5,887	5,777	5,771	0.6	1.8	12.6	13.8
VIX Index	13	13	12	14	3.4	1.1	(39.7)	(42.4)