

## PROYECCIONES ZAHLER & CO.

	Promedio		2024p	2025p	Spot		
	2022	2023p			1-dic	dic-23	dic.24
Precio del cobre (US\$cent./lb.)	400	385	391	403	384	385	396
Precio del petróleo (US\$/bbl.)	94	78	83	80	74	77	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	10.29	6.33	4.19	9.00	8.00	5.25
Inflación Chile (%)	13.7	7.6	3.1	3.0	5.0 *	4.0	2.7
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	4.2	4.3	3.9
BTU-10 (%)	2.1	2.3	2.6	2.4	2.7	2.7	2.5
DXY Index	104	103	103	101	103	104	103
USD/EUR	1.05	1.08	1.10	1.12	1.09	1.09	1.10
JPY/USD	131	141	146	144	147	148	145
CLP/USD	873	839	860	845	856	861	853
TCR (Índice)	111	99	100	100	100	101	100

\*A octubre 2023

### INTERNACIONAL

- ▶ **El USD (DXY) bajó 0,3%** durante la semana, **cerrando en 103**. El yen y la libra se apreciaron 1,8% y 0,8%, respectivamente, a ¥147 y \$1,27. El Euro se depreció 0,5%, cerrando en \$1,09. En Latinoamérica, las monedas registraron movimientos mixtos: se apreciaron el COP (1,8%) y el BRL(0,5%), se depreciaron el MXN (0,4%) y el ARS (1%), y el PEN se mantuvo sin cambios. **El CLP se apreció (1,6%)**; al cierre de este Informe **el TCN se ubicaba en \$856**.
- ▶ **La tasa de interés anual del UST-10 bajó 24 pb.**, alcanzando al cierre de este Informe **4,2%**. El precio del petróleo cayó **1,9%**, a **US\$74 el barril**, mientras que **el precio del cobre subió 2% durante la semana**, a **US\$3,84 la libra**. Por su lado, **las bolsas en las EE.UU. registraron ganancias, y en Japón y China cayeron**. El indicador de volatilidad VIX subió a 13 puntos.
- ▶ **En EE.UU., se revisó el crecimiento del PIB del 3T a 5,2% t/t anualizado** (anterior: 4,9% t/t anualizado), principalmente por una revisión al alza en el crecimiento del gasto del gobierno (a 5,5% t/t anualizado) y en la inversión fija no residencial (a 1,3% t/t anualizado). **En octubre, el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) se desaceleró más de lo esperado por el mercado, a 3% a/a** (septiembre: 3,4%). **La inflación subyacente, según el PCE, se redujo a 3,5% a/a en octubre** desde 3,7% el mes previo. **El ISM manufacturero se mantuvo en noviembre en 46,7 pts**. Las solicitudes iniciales del seguro de cesantía durante la semana

pasada aumentaron a 218 mil peticiones. La **confianza del consumidor**, según el Conference Board, **en noviembre aumentó a 102**, desde 99 registrado en octubre.

- ▶ **En la Eurozona, la inflación de noviembre cayó 0,5% m/m, a 2,4% a/a (octubre: 2,9%)**. Por su parte, la tasa de desempleo de octubre se mantuvo por cuarto consecutivo en 6,5%. El PMI de manufactura en octubre se revisó al alza a 44,2 pts. (septiembre: 43,4).
- ▶ **En China, en noviembre, el PMI de manufactura (Caixin) aumentó a 50,7 puntos** (octubre: 49,5).
- ▶ En Brasil, la producción industrial de octubre creció 1,2% a/a (septiembre: 0,6%)
- ▶ **En noviembre, la inflación a/a de Perú bajó a 3,6%** (octubre: 4,3%).

### NACIONAL

- ▶ **Los datos sectoriales de octubre del INE mostraron un aumento a/a de la producción industrial de 1,1%**, explicado principalmente por el crecimiento de los sectores manufactureros (9,5%) y EGA (0,4%), contrarrestado por la caída del sector minero (6,8%). Comercio al por menor, excepto el de vehículos automotores y motocicletas, cayó 6,8% a/a (septiembre: -5%).
- ▶ **El IMACEC de octubre creció 0,3% a/a**. El alza a/a en octubre fue impulsada por la **Industria Manufacturera (6,3%)**, el **Resto de bienes** -que agrupa Agricultura, EGA y Construcción- (**4,8%**) y los **Servicios (1%)**, compensada en parte por la **caída del IMACEC de Minería (-4%) y Comercio (-0,7%)**. En suma, el **IMACEC no minero creció 1% a/a**.
- ▶ **La tasa de desempleo en octubre se mantuvo en 8,9%**. La creación de empleos m/m fue de 30 mil empleos y el empleo a/a creció 2,1% (184 mil puestos de trabajo).
- ▶ **En noviembre, la confianza empresarial (IMCE) frenó la tendencia al alza de los últimos cuatro meses, al caer a 43 puntos** (octubre: 44 pts). El IMCE sin minería bajó a 38 pts (octubre: 39).
- ▶ Los **ingresos del Gobierno Central Total en octubre disminuyeron 5,8% real a/a**. Por su parte, el **Gasto Presupuestario en octubre, creció 9,4% real a/a**. Así, **en los últimos 12 meses el Balance Efectivo del Gobierno Central Total presenta un déficit de 2,6% del PIB**.
- ▶ El valor a precios de mercado de **los Fondos Soberanos del Tesoro Público (FEES y FRP) totalizó US\$13.741 millones al 31 de octubre**, acumulando una disminución de US\$248 millones respecto de diciembre de 2022.

Día	Fecha	País	Evento	Periodo	Esperado	Previo
Lunes	4-dic	China	PMI composite China Caixin	Nov	-	-
Martes	5-dic	Eurozona	PMI composite Eurozona	Nov F	47.1	47.1
Martes	5-dic	Brasil	PIB YoY	3Q	1.7%	3.4%
Martes	5-dic	EE.UU.	PMI composite EE. UU.	Nov F	--	50.7
Martes	5-dic	EE.UU.	Índice ISM Services	Nov	52.5	51.8
Miércoles	6-dic	China	Balanza comercial	Nov	--	--
Miércoles	6-dic	China	Reservas internacionales	Nov	--	--
Jueves	7-dic	Eurozona	PIB SA QoQ	3Q F	-0.1%	-0.1%
Jueves	7-dic	Chile	IPC YoY	Nov	--	5.0%
Jueves	7-dic	México	IPC YoY	Nov	--	4.26%
Jueves	7-dic	Colombia	IPC YoY	Nov	10.12%	10.48%
Viernes	8-dic	EE.UU.	Cambio en nóminas no agrícolas	Nov	200000	150000
Viernes	8-dic	EE.UU.	Tasa de desempleo	Nov	3.9%	3.9%
Viernes	8-dic	EE.UU.	Expectativas U. de Mich.	Dec P	--	56.8
Viernes	8-dic	China	IPC YoY	Nov	-0.2%	-0.2%

Paridades								
	1-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
DXY	103.1	103.4	103.9	105.9	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(1.5)
Euro (US\$/euro)	1.09	1.09	1.09	1.07	(0.5)	(0.0)	1.7	3.5
JPY (yen/US\$)	146.8	149	150	152	(1.8)	(0.9)	12.0	8.5
GBP (US\$/libra)	1.27	1.26	1.25	1.22	0.8	0.7	5.2	3.8
BRL (real/US\$)	4.88	4.90	4.91	4.91	(0.5)	(0.9)	(7.6)	(6.1)
COP (peso/US\$)	3968	4040	4092	4035	(1.8)	(1.7)	(18.2)	(16.7)
MXN (peso/US\$)	17.2	17.1	17.2	17.6	0.4	(1.1)	(11.8)	(10.2)
PEN (sol/US\$)	3.73	3.73	3.8	3.8	0.0	(0.1)	(1.9)	(2.5)
ARS (peso/US\$)	361	357.6	354.0	350.0	1.0	0.2	103.8	115.3
CLP (peso/US\$)	856	869	885	913	(1.6)	(1.6)	0.5	(2.8)

  

Tasas de Interes 10 años								
	1-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (pb.)	Variacion Mensual (pb.)	Var. Acum. 2023 (pb.)	Variacion Anual (pb.)
EE.UU.	4.22	4.47	4.44	4.65	(24.2)	(10.2)	34.9	71.9
Reino Unido	4.14	4.28	4.10	4.34	(14.3)	(3.6)	46.8	104.0
Alemania	2.36	2.64	2.59	2.72	(28.1)	(8.5)	(20.9)	54.8
España	3.36	3.63	3.60	3.77	(27.4)	(11.2)	(30.3)	54.7
Italia	4.10	4.40	4.36	4.58	(29.7)	(13.0)	(61.4)	40.1
Francia	2.92	3.20	3.15	3.30	(27.5)	(9.5)	(18.2)	66.2
Japón	0.69	0.77	0.75	0.85	(8.0)	2.5	27.8	44.3
Brasil	10.86	11.12	11.05	11.32	(25.8)	(4.5)	(183.0)	(195.7)
México	9.28	9.64	9.45	9.64	(36.5)	(10.7)	25.6	29.1
China	2.68	2.71	2.66	2.65	(2.5)	(0.3)	(15.6)	(21.9)
Chile	5.68	5.81	5.81	6.18	(13.0)	(6.0)	30.0	49.0

  

Materias Primas								
	1-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
Petroleo WTI (US\$/barril)	74	76	76	77	(1.9)	(2.4)	(7.6)	(8.7)
Petroleo Brent (US\$/barril)	81	82	80	84	(1.1)	0.5	(0.4)	(9.2)
Cobre BML (cUS\$/libra)	384	376	369	363	2.0	1.6	0.9	3.0
Hierro (US\$/Dry MT)	125	127	123	122	(1.2)	0.0	12.2	29.5
Oro (US\$/t oz.)	2090	2024	2005	1958	3.3	1.6	8.8	9.5

  

Retornos Accionarios (% Moneda Local)								
	1-dic.	1 Semana atrás	2 Semanas atrás	3 Semanas atrás	Variacion semanal (%)	Variacion Mensual (%)	Var. Acum. 2023 (%)	Variacion Anual (%)
EE.UU. (SPX)	4,588	4,559	4,514	4,415	0.6	0.4	19.5	12.5
Reino Unido (UKX)	7,529	7,488	7,504	7,361	0.5	1.0	1.0	(0.4)
Alemania (DAX)	16,398	16,029	15,919	15,234	2.3	1.1	17.8	13.2
España (IBEX)	10,141	9,939	9,761	9,372	2.0	0.8	23.2	20.6
Italia (FTSE MIB)	29,928	29,432	29,498	28,504	1.7	0.6	26.2	21.2
Francia (CAC40)	7,346	7,293	7,234	7,045	0.7	0.5	13.5	8.8
Japón (NKY)	33,432	33,626	33,585	32,568	(0.6)	(0.2)	28.1	18.4
Turquía	8,026	7,960	7,853	7,771	0.8	1.0	45.7	59.1
Brasil (IBOV)	128,015	125,517	124,773	120,568	2.0	0.5	16.7	15.4
México (MEXBOL)	53,800	52,938	52,685	51,258	1.6	(0.5)	11.0	4.6
China (SHCOMP)	3,032	3,041	3,054	3,039	(0.3)	0.1	(1.9)	(4.2)
Chile (IPSA)	5,888	5,777	5,771	5,619	1.9	1.2	11.9	11.6
VIX Index	13	12	14	14	1.8	(1.9)	(41.5)	(36.1)